

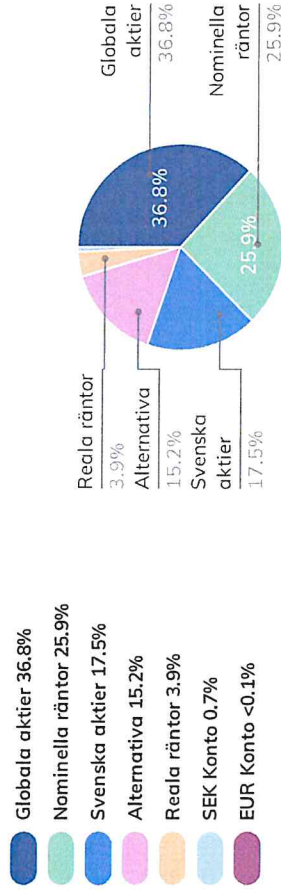
De globala börserna satte rejäl fart i början av maj efter den något tveksamma utvecklingen under april månad. Anledningen till optimismen var signaler om att tillväxten mattas något i USA samtidigt som inflationen åtminstone inte börjar stiga igen. Det lindrade de värsta farhågorna kring den amerikanska styrräntan och marknaden tror fortfarande på sänkningar under hösten. För en svensk investerare grusades dock glädjen över börsuppgången av en rejäl kronförstärkning som vände uppgångar i världsindex till ett nollresultat. För utvecklingsmarknaderna slutade månaden till och med på ett litet minus efter omräkningen till svenska kronor. Den allra bästa utvecklingen stod de svenska småbolagen för och de allra minsta (mikrobolagen) levererade tvåsiffrig avkastning under månaden.

## Fördelning mellan tillgångsslag

Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat	Värdepapper	Transaktion	Belopp
<b>Aktier</b>	<b>3 849 446 612</b>	<b>4 272 389 086</b>	<b>2 547 381 276</b>	<b>1 725 007 810</b>	RBC Emerging Markets Ex-ChinaEqFd 01-SEK Acc	Köp	50 000 000
Svenska aktier	1 284 413 145	1 375 615 787	919 678 328	455 937 459			
Globala aktier	2 565 033 468	2 896 773 299	1 627 702 948	1 269 070 351			
<b>Räntor</b>	<b>2 412 743 623</b>	<b>2 348 507 686</b>	<b>2 267 785 358</b>	<b>80 722 328</b>			
Nominella räntor	2 106 239 248	2 043 155 831	2 010 622 171	32 533 659			
Reala räntor	306 504 375	305 351 855	257 163 186	48 188 669			
Alternativa	1 136 829 674	1 199 664 223	1 047 231 732	152 432 491			
Kassa	34 442 706	61 367 421	61 273 117	94 304			
SEK Konto	30 132 258	57 592 965	57 592 965	0			
EUR Konto	4 310 448	3 774 455	3 680 152	94 304			
<b>Total</b>	<b>7 433 462 616</b>	<b>7 881 928 416</b>	<b>5 923 671 483</b>	<b>1 958 256 932</b>			

## Genomförda affärer enligt delegation under månaden

## Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

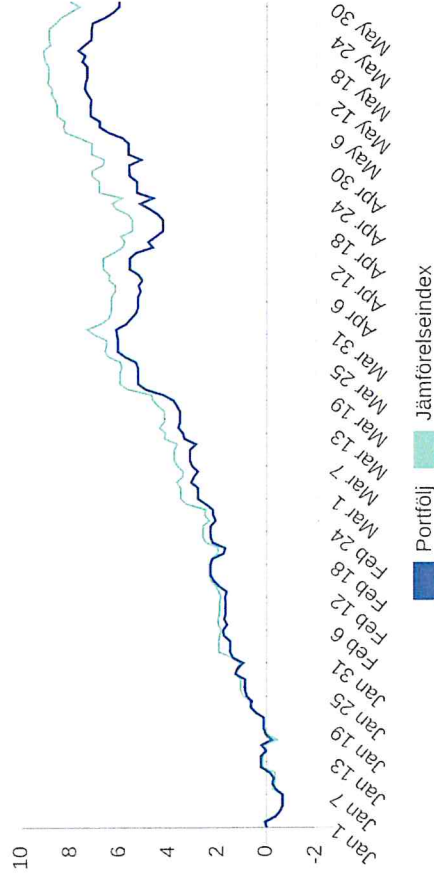


## Avkastning per tillgångslag

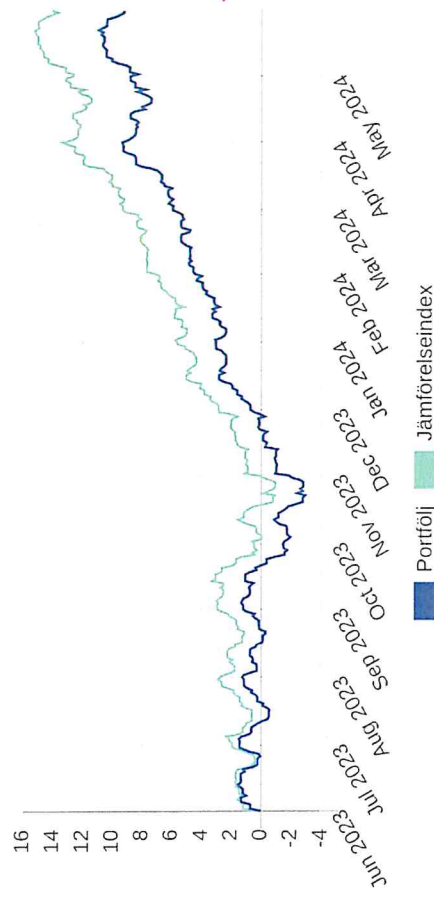
Målavkastning (KPI + 3%)

Namn	Månad	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index	Innevarande år	Målavkastning (KPI + 3%)
<b>Aktier</b>	<b>22 810 403</b>	<b>0,57%</b>	<b>441 344 653</b>	<b>11,6%</b>	<b>13,16%</b>	<b>15,07%</b>	<b>21,13%</b>	<b>25,68%</b>	<b>38,23%</b>	<b>3,01%</b>			
Svenska aktier	58 876 781	4,47%	153 065 902	12,44%	12,28%	18,63%	22,84%	7,35%	18,51%				
Globala aktier	-36 066 378	-1,19%	288 278 751	11,32%	13,63%	13,06%	19,94%	33,85%	47,39%				
<b>Räntor</b>	<b>8 313 369</b>	<b>0,36%</b>	<b>13 348 143</b>	<b>0,57%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>4,62%</b>	<b>3,88%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-2,19%</b>				
Nominella räntor	8 563 805	0,42%	14 563 918	0,71%	-0,23%	4,96%	4,15%	-0,66%	-3,33%				
Reala räntor	-250 436	-0,08%	-1 215 775	-0,4%	-0,54%	2,27%	2%	4,6%	4,56%				
<b>Alternativa</b>	<b>-725 074</b>	<b>-0,04%</b>	<b>-6 279 867</b>	<b>-0,52%</b>	<b>8,03%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>13,37%</b>	<b>13,22%</b>	<b>9,57%</b>				
Kassa	-109 405	-0,14%	106 587	0,13%	0%	-0,55%	0%	1,03%	0%				
EUR Konto	-109 405	-2,82%	106 587	2,56%	0%	-1,49%	0%	12,67%	0%				
<b>Total</b>	<b>30 288 893</b>	<b>0,39%</b>	<b>448 513 579</b>	<b>6,03%</b>	<b>8,06%</b>	<b>9,24%</b>	<b>14,12%</b>	<b>14,68%</b>	<b>20,54%</b>				

## Avkastning innevarande år



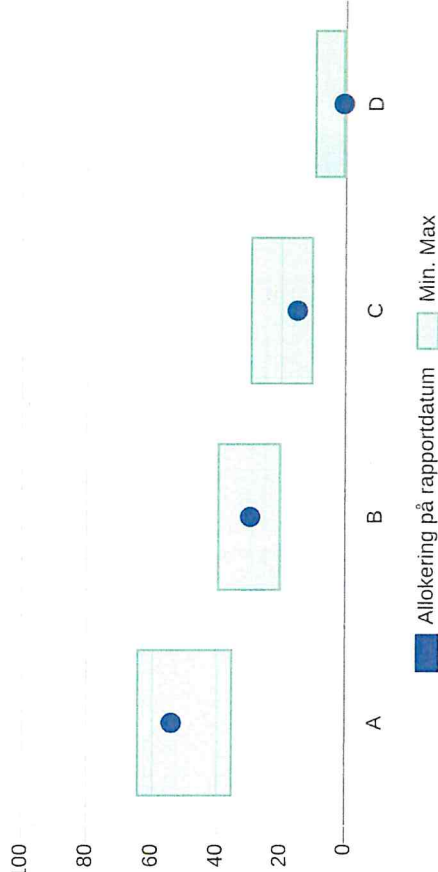
## Avkastning rullande 12 månader



## Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	1%	0%	0%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	-	-

## Limiter



A: Andel aktier totalt B: Andel räntebärande värdepapper C: Andel alternativa investeringar D: Andel likvida medel

## Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Sharpekvot	Portfölj	Aktiv risk
Aktier	10,96%	11,95%	0,7	1	6,9%	Portfölj	6,9%	
Svenska aktier	19,15%	18,86%	0,1	0,3	6,83%	Portfölj	6,83%	
Globala aktier	9,97%	12,59%	1	1,1	8,86%	Portfölj	8,86%	
Räntor	2,25%	3,45%	0	-0,2	1,47%	Portfölj	1,47%	
Nominella räntor	1,99%	3,35%	-0,1	-0,3	1,68%	Portfölj	1,68%	
Reala räntor	4,96%	5,01%	0,3	0,3	0,99%	Portfölj	0,99%	
Alternativa	6,85%	4,93%	0,6	0,6	8,05%	Portfölj	8,05%	
<b>Total</b>	<b>6,04%</b>	<b>6,39%</b>	<b>0,8</b>	<b>1</b>	<b>3,81%</b>	<b>Portfölj</b>	<b>3,81%</b>	

<b>Skuldtäckningsgrad</b>			
Total pensionsskuld			
Pensionsskuld per innevarande månad	8 988 mnkr		26 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 882 mnkr		414 mnkr
Skuldtäckningsgrad	88%		
<b>Pensionsskuld i balansräkningen</b>			
Pensionsskuld per innevarande månad	5 534 mnkr		0 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 882 mnkr		3 187 mnkr
Skuldtäckningsgrad	142%		
<b>Orealiserat resultat</b>			
Senaste månaden			26 mnkr
Akkumulerat innevarande år			414 mnkr
<b>Avsättning</b>			
Innevarande år			0 mnkr
Sedan start			3 187 mnkr
<b>Realiserat resultat (YTD)</b>			
Utdelning, rabatter, reavinster mm.			94 mnkr

# Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

Maj 2024

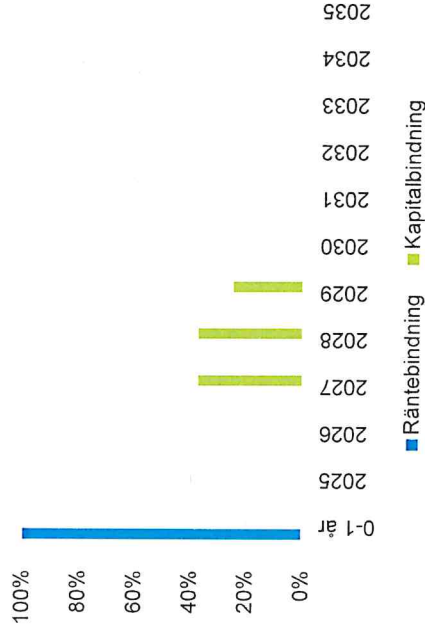
## Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	400 000 000 kr	400 000 000 kr	0		
Snittränta senaste 12 mån	4,43%	4,45%	-0,02%		Sammanlagd lånevoly m per sista dag i rapportperiod. Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	3 245 145 kr	1 751 800 kr	1 493 345 kr		Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	0,1	0,1	0,0		Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
Kapitalbindning (i år)*	3,8	3,9	-0,1		Skuldportföljens vägda genomsnittliga kapitalbindningstid. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade lånemarginaler och svårigheten att refinansiera befintliga lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen ska inte understiga 2 år.

\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

## Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	100%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2027	38%	30%	0%
2028	38%	30%	0%
2029	25%	30%	0%



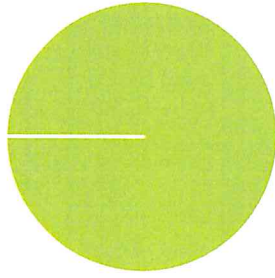
# Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

Maj 2024

**Fördelning räntetyp**  
Fast ränta (inkl. derivat)  
Rörlig ränta (inkl. derivat)

**Andel**  
0%  
100%

**Utestående skuld**  
0  
400 000 000



- Fast ränta (inkl. derivat)
- Rörlig ränta (inkl. derivat)

## Marknadskommentarer

Till ingens överraskning sänkte Riksbanken räntan i maj med 25 punkter, men de var samtidigt tydliga med att de inte ändrade räntebanan från i mars. Det innebär att de spelade ner sannolikheten för en sänkning även i juni och att de (endast) såg ytterligare två sänkningar framför sig under andra halvåret. Balansen mellan att sänka och att samtidigt hålla en stadig kurs för den medelfristiga ränteprognosen var främst ämnad att ge kronan stöd. Manövern lyckades och den mycket kortsiktiga kronförsvagningen som skedde vid räntesänkningen har sedan dess förbytts i en rejäl kronförstärkning. Den starkare kronan ger Riksbanken möjligheter att sänka något snabbare än tidigare annonserat om inflationsutfallen skulle fortsätta att vara gynnsamma.

## Motpartsöversikt

**Lån**  
Kommuninvest

**Andel**  
100%

**Utestående skuld**  
400 000 000

**Derivat**  
Inga derivat i portföljen

**Andel**  
**Utestående skuld**

## Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	12 749 761	14 667 925	1 918 164
2025	14 061 229	17 896 764	3 835 535
2026	12 598 005	16 494 383	3 896 378
2027	12 065 754	15 944 032	3 878 278
2028	12 173 579	16 058 253	3 884 674
2029	12 355 562	16 234 726	3 879 164
2030	12 573 794	16 456 611	3 882 817
2031	12 839 091	16 725 707	3 886 616

