

Världens börser lyckades med en remarkabel återhämtning efter den kraftiga nedgången under augusti månads första dagar. Stockholmsbörsen tog tillbaka hela tappet och världsindex (i svenska kronor) hade också lyckats med det om det inte vore för en kraftig kronförstärkning under månaden. Oron för tillväxten, som var en av orsakerna till marknadsturbulensen, finns kvar i marknaderna. Det märks inte minst i räntemarknaden där långräntan ligger kvar nära årslägst nivåer trots att aktiemarknaden har återhämtat sig. Däremot verkar det som att storleken på de positioner som hade lån i yen inte var av systemkritisk karaktär då den initiala paniken inte gav ringar på vattnet.

Fördelning mellan tillgångslag

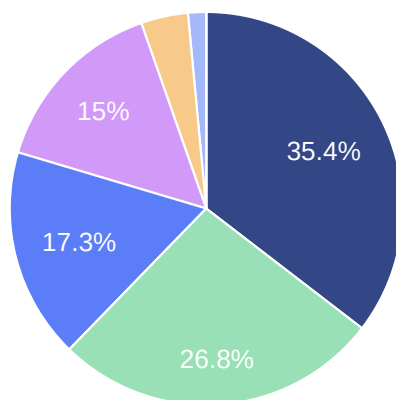
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	4 266 871 379	2 530 433 729	1 736 437 650
Svenska aktier	1 284 413 145	1 402 060 035	922 318 085	479 741 950
Globala aktier	2 565 033 468	2 864 811 344	1 608 115 644	1 256 695 699
Räntor	2 412 743 623	2 484 306 567	2 342 409 068	141 897 499
Nominella räntor	2 106 239 248	2 171 059 258	2 085 047 236	86 012 022
Reala räntor	306 504 375	313 247 309	257 361 832	55 885 477
Alternativa	1 136 829 674	1 214 955 428	1 051 963 835	162 991 593
Alternativa	1 136 829 674	1 214 955 428	1 051 963 835	162 991 593
Kassa	34 442 706	120 455 798	120 446 296	9 502
SEK Konto	30 132 258	119 954 120	119 954 120	0
EUR Konto	4 310 448	501 678	492 176	9 502
Total	7 433 462 616	8 086 589 173	6 045 252 929	2 041 336 244

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Grön Obligationsfond A	Köp	70 000 000
Nordea Global Climate & Environment BI SEK	Sälj	70 000 000
Öhman Global A	Sälj	60 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.4%
- Nominella räntor 26.8%
- Svenska aktier 17.3%
- Alternativa 15.0%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 1.5%
- EUR Konto <0.1%



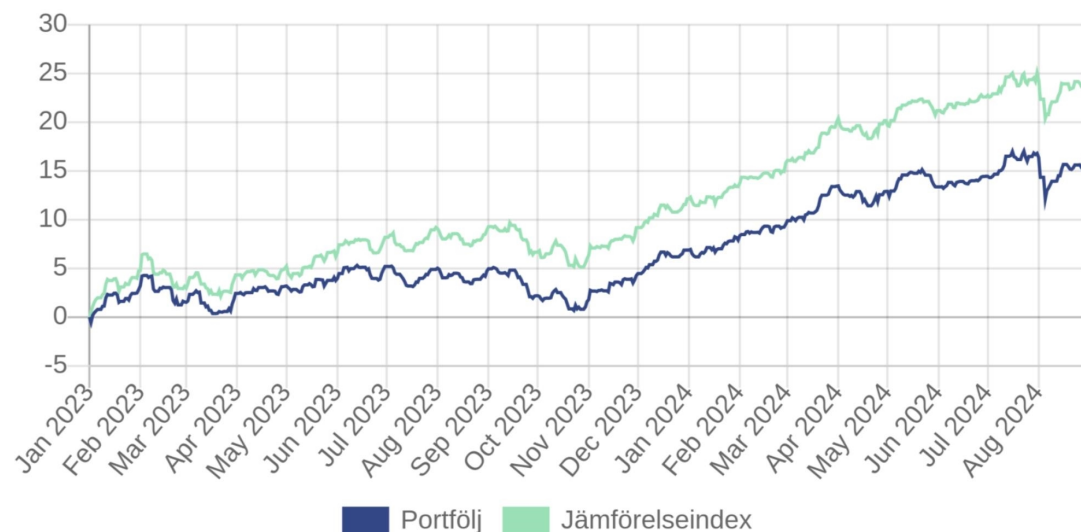
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-51 386 957	-1,1%	-1,05%	565 689 188	14,91%	16,67%	17,12%	19,18%	18,05%	31,07%
Svenska aktier	4 431 426	0,31%	-0,03%	179 186 504	14,57%	13,66%	28,32%	26,88%	-0,88%	10,26%
Globala aktier	-55 818 383	-1,78%	-1,56%	386 502 684	15,15%	18,12%	12,27%	15,76%	26,7%	40,95%
Räntor	12 555 694	0,52%	0,52%	79 234 837	3,39%	2,82%	7,16%	7,54%	2,22%	0,01%
Nominella räntor	13 271 194	0,63%	0,63%	72 549 668	3,57%	2,96%	7,35%	7,86%	1,58%	-0,95%
Reala räntor	-715 500	-0,23%	-0,25%	6 685 169	2,18%	1,93%	5,82%	5,4%	5,61%	5,44%
Alternativa	2 607 730	0,22%	0,61%	8 083 842	0,67%	10,09%	-0,06%	13,33%	11,25%	10,2%
Alternativa	2 607 730	0,22%	0,61%	8 083 842	0,67%	10,09%	-0,06%	13,33%	11,25%	10,2%
Kassa	-10 204	-0,01%	0%	120 249	0,17%	0%	-0,7%	0%	1,04%	0%
EUR Konto	-10 204	-1,99%	0%	120 249	1,93%	0%	-4,42%	0%	11,71%	0%
Total	-36 233 839	-0,45%	-0,25%	653 126 557	8,79%	11,24%	11,06%	14,53%	11,1%	18,32%

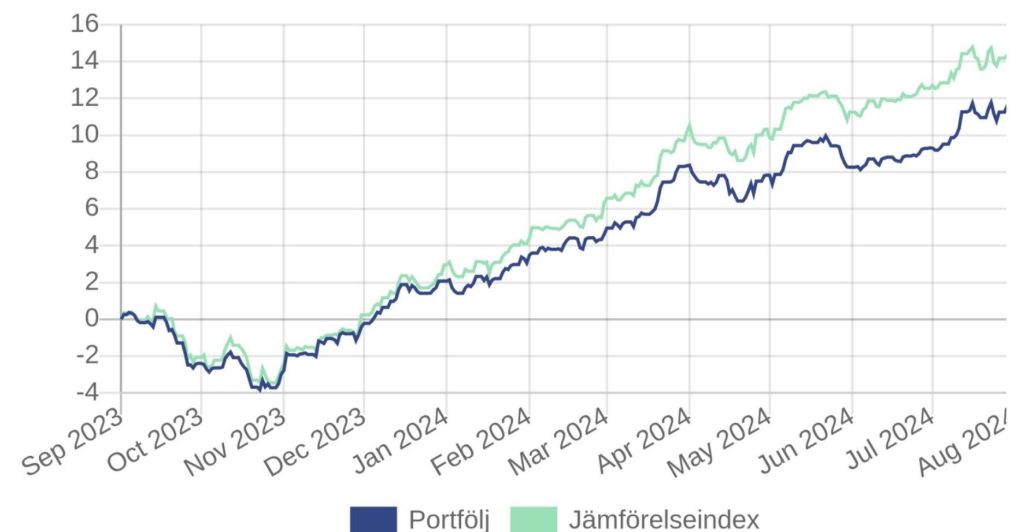
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år 3,81%

Avkastning innevarande år



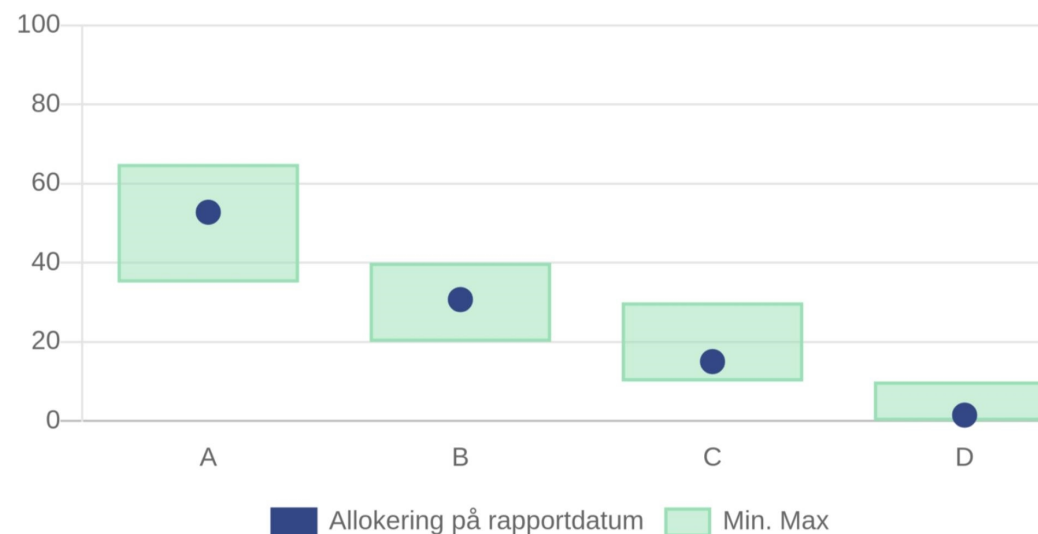
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	53%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	31%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	1%	0%	0%	10%
Total	100%	100%	-	-

Limiter



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

Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Sharpekvot		Aktiv risk
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	
Aktier	11,33%	12,38%	0,5	0,8	6,98%
Svenska aktier	19,36%	19,03%	-0	0,2	6,78%
Globala aktier	10,49%	13,16%	0,8	0,9	9,01%
Räntor	2,3%	3,5%	0,3	0	1,48%
Nominella räntor	2,04%	3,4%	0,3	-0,1	1,69%
Reala räntor	5%	5,05%	0,4	0,4	0,98%
Alternativa	6,8%	4,98%	0,5	0,7	8,06%
Alternativa	6,8%	4,98%	0,5	0,7	8,06%
Total	6,21%	6,6%	0,6	0,9	3,85%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 240 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 087 mnkr
Skuldtäckningsgrad	88%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 766 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 087 mnkr
Skuldtäckningsgrad	140%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-25 mnkr
Akkumulerat innevarande år	600 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	266 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Augusti 2024

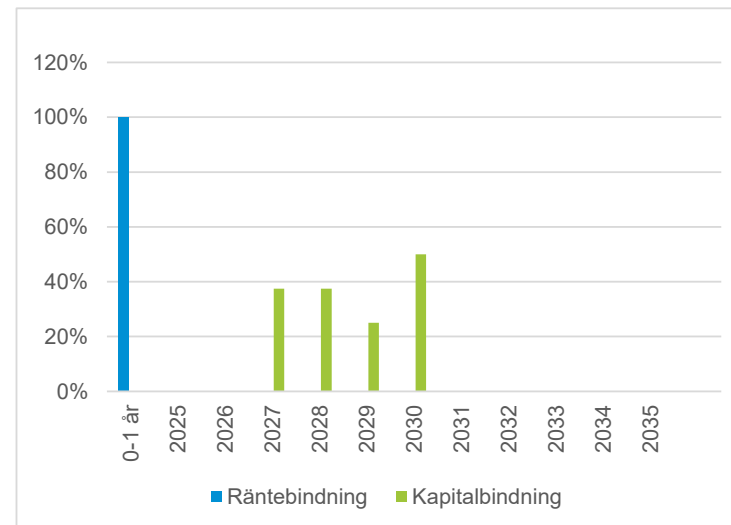
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	400 000 000 kr	400 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	4,30%	4,34%	-0,04%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	7 466 999 kr	6 071 103 kr	1 395 896 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)*	3,6	3,7	-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%
2030	50%	30%	0%

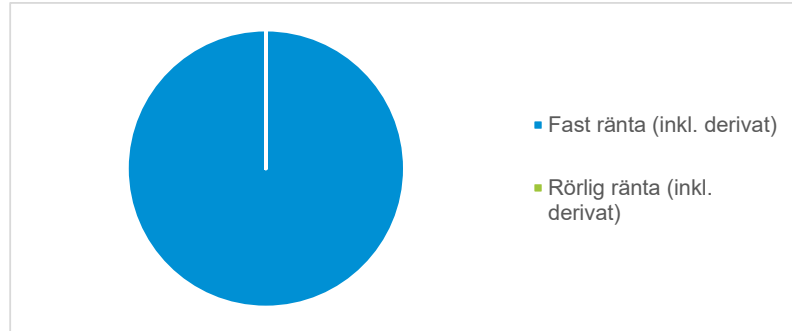


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Augusti 2024

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	100%	400000000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	0%	0



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	400 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
---------	-------	------------------

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	12 331 527	13 281 725	950 198
2025	10 128 996	13 996 223	3 867 227
2026	8 919 851	12 841 854	3 922 003
2027	9 522 864	13 439 360	3 916 496
2028	10 271 701	14 196 916	3 925 215
2029	10 773 501	14 698 611	3 925 110
2030	11 171 311	15 105 169	3 933 858
2031	11 531 466	15 472 235	3 940 769

Marknadskommentarer

Något som har permanentats efter marknadsoron i början av augusti är centralbankernas omsvängning till att helhjärtat gå mot en sänkingscykel. Riksbanken sänkte räntan i augusti samtidigt som de lade till en extra sänkning under hösten i sin prognos. Officiellt talar man om sänkningar vid 2-3 av de kommande tre mötena, men protokollet från mötet visar att det troligaste är att det blir sänkningar vid samtliga tre möten. Vad som blir intressant att studera när vi nu går in i sänkingscykeln är hur långt den kommer att ta oss. Blir det ett återtag till de riktigt låga räntenivåerna som gällde innan 2022 eller stannar vi strax över 2%?

Från andra centralbanker hörs också sänkingsrop. Viktigast av dem alla är amerikanska FED där vi vid centralbanksmötet i Jackson Hole fick ett viktigt besked om att det snart är dags att lätta penningåttstramningen. Med all sannolikhet sänks räntan i september, men blir det med 25 eller 50 punkter? Oavsett vilket innebär påbörjade sänkningar från FED att dollarn tappar räntestöd vilket ger ökade möjligheter från övriga centralbanker att också påbörja alternativt snabba på räntesänkningarna.

