

Efter ett år med stora uppgångar på de breda globala aktiemarknaderna mäktade marknaden inte med ett så kallat "tomterally" där börserna i vanliga fall stiger under årets avslutande dagar (och de första dagarna nästkommande år). I stället fick vi se smärre nedgångar på de flesta börser i takt med att globala långräntor steg och i vissa fall, främst USA, närmade sig tidigare högstanivåer. Den optimism kring möjligheten att få ned inflationen till målet har ersatts av tvivel och den amerikanska centralbanken (FED) flaggade i december för att de tidigare aviserade räntesänkningarna riskerar att bli betydligt färre.

Fördelning mellan tillgångslag

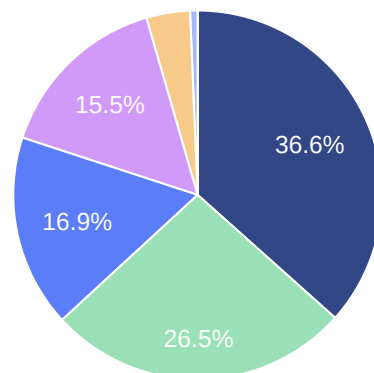
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	4 377 913 904	2 654 353 686	1 723 560 219
Svenska aktier	1 284 413 145	1 381 415 505	1 025 733 689	355 681 815
Globala aktier	2 565 033 468	2 996 498 400	1 628 619 996	1 367 878 403
Räntor	2 412 743 623	2 486 257 689	2 338 687 760	147 569 930
Nominella räntor	2 106 239 248	2 173 125 538	2 081 120 516	92 005 021
Reala räntor	306 504 375	313 132 152	257 567 243	55 564 909
Alternativa	1 136 829 674	1 267 568 400	1 103 063 965	164 504 435
Alternativa	1 136 829 674	1 267 568 400	1 103 063 965	164 504 435
Kassa	34 442 706	54 403 427	54 389 020	14 407
SEK Konto	30 132 258	53 873 607	53 873 607	0
EUR Konto	4 310 448	529 819	515 413	14 407
Total	7 433 462 616	8 186 143 421	6 150 494 431	2 035 648 990

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	5 554 480,8
Mercer Hållbara Investeringar	Köp	5 554 480,8
Lannebo Europa Småbolag A	Sälj	171,31

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.6%
- Nominella räntor 26.5%
- Svenska aktier 16.9%
- Alternativa 15.5%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 0.7%
- EUR Konto <0.1%



Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-82 693 980	-1,85%	-0,9%	629 749 455	16,64%	21,87%	16,64%	21,87%	12,77%	28,37%
Svenska aktier	-3 949 060	-0,28%	-1,15%	102 775 544	8,74%	8,55%	8,74%	8,55%	-11,27%	-0,08%
Globala aktier	-78 744 920	-2,56%	-0,79%	526 973 911	20,86%	28,91%	20,86%	28,91%	25,01%	43,32%
Räntor	-21 022 590	-0,84%	-1,48%	86 877 709	3,71%	2,43%	3,71%	2,43%	2,69%	-0,16%
Nominella räntor	-15 298 112	-0,7%	-1,44%	80 239 232	3,93%	2,52%	3,93%	2,52%	2,66%	-0,61%
Reala räntor	-5 724 478	-1,79%	-1,75%	6 638 477	2,16%	1,81%	2,16%	1,81%	2,3%	2,04%
Alternativa	13 328 491	1,07%	-0,28%	33 099 343	2,72%	11,02%	2,72%	11,02%	2,11%	10,64%
Alternativa	13 328 491	1,07%	-0,28%	33 099 343	2,72%	11,02%	2,72%	11,02%	2,11%	10,64%
Kassa	-2 646	-0,01%	0%	125 153	0,18%	0%	0,18%	0%	1,03%	0%
EUR Konto	-2 646	-0,52%	0%	125 153	2,93%	0%	2,93%	0%	11,58%	0%
Total	-87 879 056	-1,06%	-0,95%	752 356 848	10,12%	14,07%	10,12%	14,07%	7,29%	17,09%

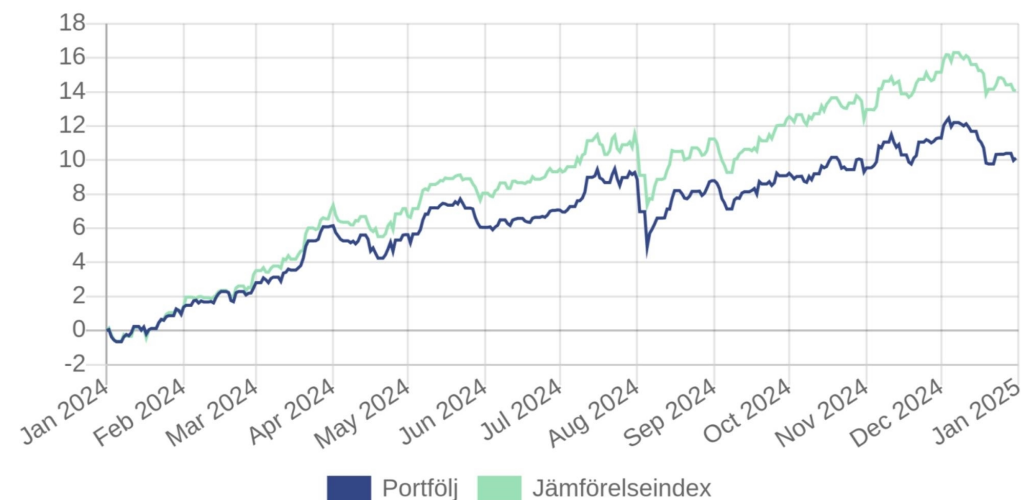
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **4,65%**

Avkastning innevarande år



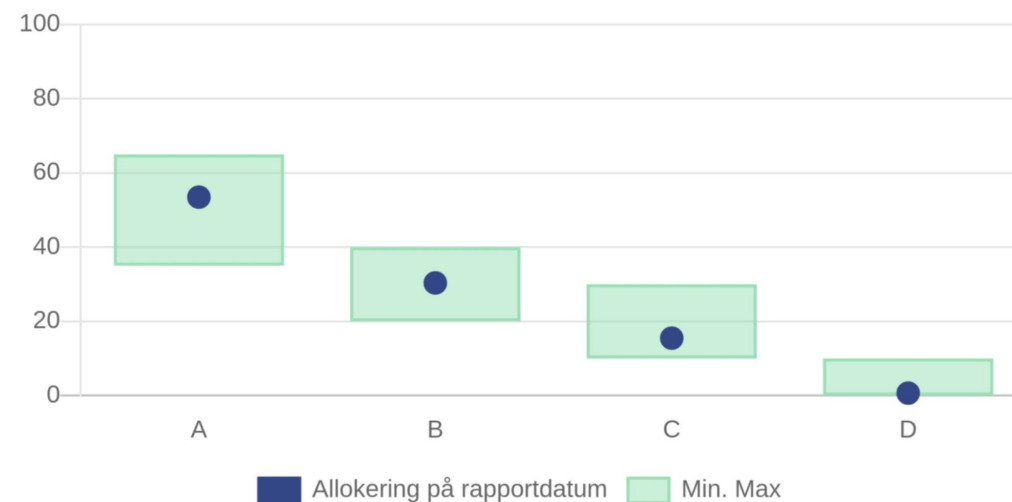
Avkastning rullande 12 månader



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	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%
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	Portfölj
Aktier	11,16%	12,23%	0,4	0,7	6,9%
Svenska aktier	18,89%	18,63%	-0,2	-0	6,62%
Globala aktier	10,55%	13,21%	0,7	1	8,97%
Räntor	2,33%	3,54%	0,4	-0	1,48%
Nominella räntor	2,08%	3,44%	0,4	-0,1	1,7%
Reala räntor	4,98%	5,02%	0,2	0,1	0,98%
Alternativa	4,38%	4,92%	0,2	0,7	6,74%
Alternativa	4,38%	4,92%	0,2	0,7	6,74%
Total	6,08%	6,56%	0,4	0,8	3,76%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 636 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 186 mnkr
Skuldtäckningsgrad	85%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 138 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 186 mnkr
Skuldtäckningsgrad	133%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-128 mnkr
Akkumulerat innevarande år	612 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	371 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

December 2024

Skuldportföljens utfall

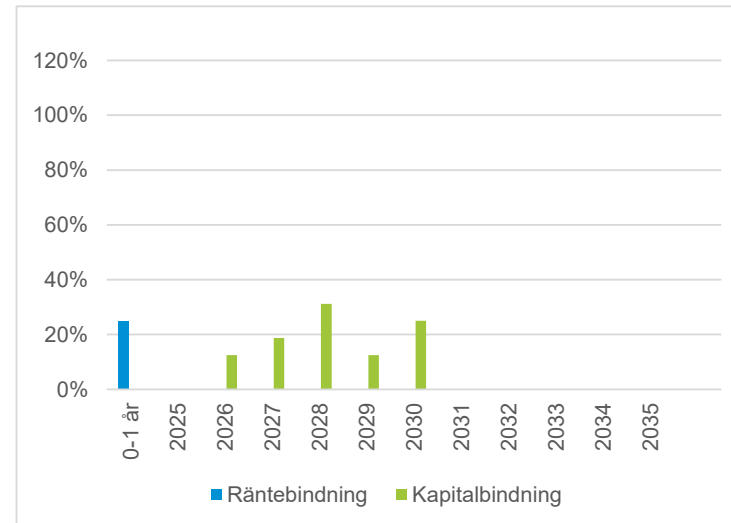
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	800 000 000 kr	600 000 000 kr	200 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	3,54%	3,72%	-0,18%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	13 473 708 kr	11 682 486 kr	1 791 222 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	4,5	3,6	0,9	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	25%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	13%	30%	0%
2027	19%	30%	0%
2028	31%	30%	0%
2029	13%	30%	0%
2030	25%	30%	0%

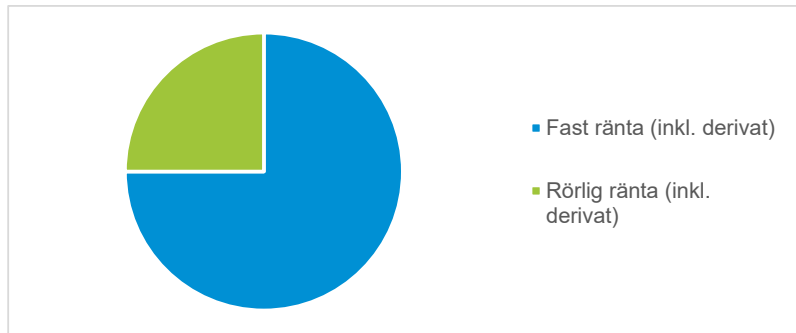


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

December 2024

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	75%	600 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	25%	200 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	800 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
SEB	33%	100 000 000
Nordea Bank Abp	33%	100 000 000
Nordea	33%	100 000 000

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	13 511 342	13 511 342	0
2025	20 323 441	22 140 312	1 816 871
2026	19 996 510	21 949 585	1 953 075
2027	18 286 216	20 246 530	1 960 314
2028	18 825 256	20 787 478	1 962 222
2029	19 231 623	21 193 348	1 961 725
2030	18 791 210	20 758 348	1 967 138
2031	14 952 397	17 230 873	2 278 476

Marknadskommentarer

Riksbanken fortsatte i december på den inslagna banan och sänkte reporäntan med 25 punkter. Trots att Riksbanken har fått en hel del kritik för att ha gått för långsamt fram kan vi konstatera att de har sänkt räntan med 150 punkter under året vilket gör dem till en av de mest framåtlutande centralbankerna. Det fanns en förväntan om att även räntebanan skulle sänkas i december, men där höll Riksbanken fast vid den tidigare publicerade banan som visar på ytterligare en sänkning under första halvåret 2025, ner till nivån 2.25% som även utgör mitten i det intervall som Riksbanken nu bedömer vara en "neutral ränta". Marknaden och de flesta analytiker ser det som sannolikt att reporäntan kan sänkas lite mer, men i takt med att de globala räntemarknaderna har blivit osäkra kring inflationsutsikterna har även marknadens prissättning närmare sig Riksbankens räntebana.

