

Det faktum att Donald Trump valdes till president och att valet inte blev den nagelbitare som förväntades har präglat marknadsrörelserna under november. Generellt har en svensk investerare med en stor del av kapitalet i de globala marknaderna kunnat ta del av en stor värdeuppgång. En viktig bidragande faktor är att dollarn har stigit i värde mot kronan vilket har höjt värdet på de utländska tillgångarna. Även utan den hjälpen har dock globala aktier stigit i värde. Uppgången är dock relativt "smal" då den är koncentrerad till i princip enbart amerikanska aktier. Den "övervärderade" amerikanska marknaden har således blivit ännu lite mer övervärderad... Till skillnad från tidigare under året har dock de amerikanska småbolagen tagit del av uppgången och faktiskt till och med gått lite bättre än "storbolagen" under november.

## Fördelning mellan tillgångslag

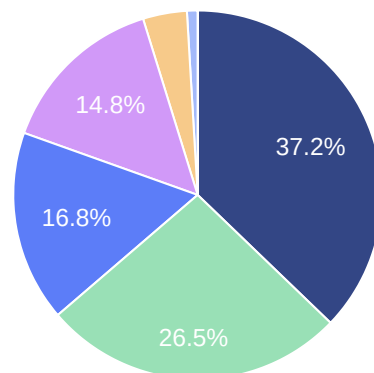
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 849 446 612</b>	<b>4 463 095 839</b>	<b>2 654 003 436</b>	<b>1 809 092 404</b>
Svenska aktier	1 284 413 145	1 385 911 305	1 025 560 283	360 351 023
Globala aktier	2 565 033 468	3 077 184 534	1 628 443 153	1 448 741 381
<b>Räntor</b>	<b>2 412 743 623</b>	<b>2 512 989 196</b>	<b>2 343 541 874</b>	<b>169 447 322</b>
Nominella räntor	2 106 239 248	2 194 063 017	2 085 974 631	108 088 386
Reala räntor	306 504 375	318 926 179	257 567 243	61 358 936
<b>Alternativa</b>	<b>1 136 829 674</b>	<b>1 220 746 139</b>	<b>1 067 625 864</b>	<b>153 120 274</b>
<b>Kassa</b>	<b>34 442 706</b>	<b>77 191 302</b>	<b>77 174 250</b>	<b>17 052</b>
SEK Konto	30 132 258	76 682 074	76 682 074	0
EUR Konto	4 310 448	509 228	492 176	17 052
<b>Total</b>	<b>7 433 462 616</b>	<b>8 274 022 476</b>	<b>6 142 345 424</b>	<b>2 131 677 052</b>

## Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Evli Sverige Småbolag B	Sälj	80 000 000,26
Evli Global XB	Köp	80 000 000
C WorldWide Healthcare Select 7A	Sälj	69 917 973,62
C WorldWide Sweden Small Cap 7A	Köp	69 917 973,62

## Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 37.2%
- Nominella räntor 26.5%
- Svenska aktier 16.8%
- Alternativa 14.8%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 0.9%
- 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
<b>Aktier</b>	<b>130 002 759</b>	<b>3%</b>	<b>3,79%</b>	<b>712 390 973</b>	<b>18,84%</b>	<b>22,98%</b>	<b>23,37%</b>	<b>26,76%</b>	<b>18,58%</b>	<b>35,53%</b>
Svenska aktier	-19 974 858	-1,22%	-0,65%	106 724 604	9,05%	9,82%	18,33%	18,8%	-7,76%	6,37%
Globala aktier	149 977 617	5,18%	6,09%	605 666 369	24,03%	29,94%	26,03%	30,84%	32,12%	50,72%
<b>Räntor</b>	<b>19 095 753</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>107 900 299</b>	<b>4,58%</b>	<b>3,97%</b>	<b>6,54%</b>	<b>6,65%</b>	<b>3,46%</b>	<b>1,11%</b>
Nominella räntor	15 186 917	0,7%	0,86%	95 537 344	4,66%	4,03%	6,51%	6,72%	3,22%	0,55%
Reala räntor	3 908 836	1,24%	1,24%	12 362 955	4,03%	3,62%	6,72%	6,17%	4,42%	4,08%
<b>Alternativa</b>	<b>-278 753</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,7%</b>	<b>19 770 852</b>	<b>1,64%</b>	<b>11,33%</b>	<b>1,28%</b>	<b>14,03%</b>	<b>11,08%</b>	<b>12,38%</b>
<b>Kassa</b>	<b>-2 978</b>	<b>-0%</b>	<b>0%</b>	<b>127 799</b>	<b>0,18%</b>	<b>0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0%</b>
EUR Konto	-2 978	-0,58%	0%	127 799	3,46%	0%	0,81%	0%	12,85%	0%
<b>Total</b>	<b>148 817 043</b>	<b>1,83%</b>	<b>2,45%</b>	<b>840 188 124</b>	<b>11,3%</b>	<b>15,16%</b>	<b>14,11%</b>	<b>18,28%</b>	<b>11,68%</b>	<b>21,1%</b>

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	4,28%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



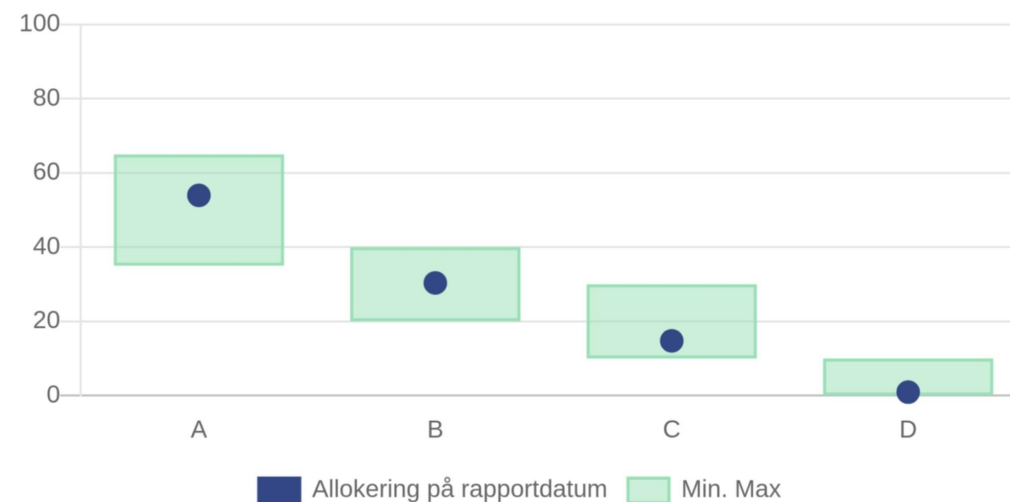
Avkastning rullande 12 månader



## Kontroll mot limiter/gränser i ansvarsplan

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
<b>Andel aktier totalt</b>	<b>54%</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>65%</b>
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
<b>Andel räntebärande värdepapper</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>40%</b>
<b>Andel alternativa investeringar</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>
<b>Andel likvida medel</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<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		Sharpekvot		Aktiv risk
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
<b>Aktier</b>	<b>11,27%</b>	<b>12,29%</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>6,93%</b>
Svenska aktier	19,04%	18,77%	-0,1	0,1	6,67%
Globala aktier	10,62%	13,21%	0,9	1,1	8,98%
<b>Räntor</b>	<b>2,32%</b>	<b>3,52%</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>1,48%</b>
Nominella räntor	2,07%	3,43%	0,5	0,1	1,69%
Reala räntor	4,97%	5,01%	0,3	0,3	0,98%
<b>Alternativa</b>	<b>6,83%</b>	<b>4,98%</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>8,1%</b>
<b>Total</b>	<b>6,16%</b>	<b>6,57%</b>	<b>0,6</b>	<b>1</b>	<b>3,82%</b>

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 492 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 274 mnkr
Skuldtäckningsgrad	87%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 997 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 274 mnkr
Skuldtäckningsgrad	138%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	134 mnkr
Akkumulerat innevarande år	740 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	363 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

November 2024

### Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	600 000 000 kr	600 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	3,72%	3,88%	-0,16%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	11 682 486 kr	10 303 583 kr	1 378 903 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	3,6	4,5	-0,9	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
<b>Kapitalbindning (i år)*</b>	3,9	4,3	-0,4	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.

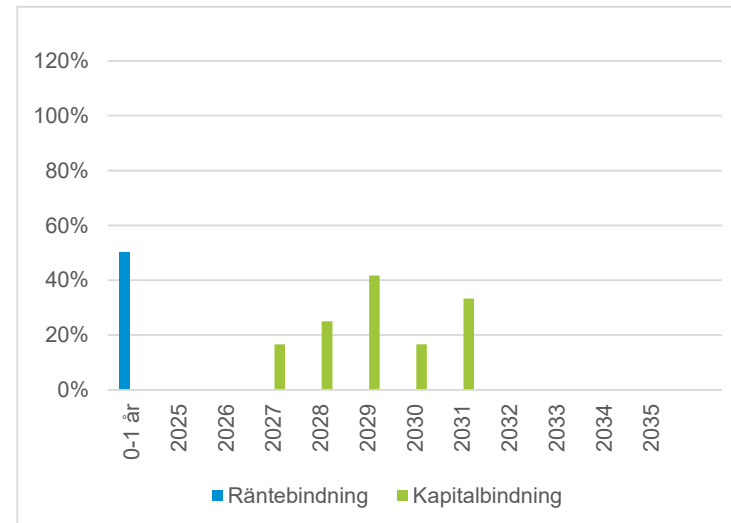
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	50%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	0%	30%	0%
2027	17%	30%	0%
2028	25%	30%	0%
2029	42%	30%	0%
2030	17%	30%	0%
2031	33%	30%	0%

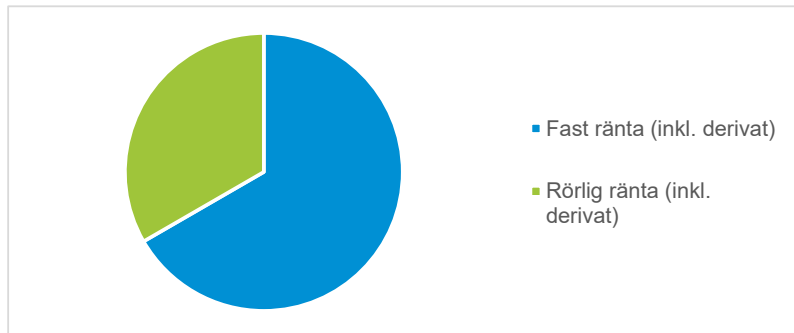


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

November 2024

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	67%	400 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	33%	200 000 000



### Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	600 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Nordea Bank Abp	50%	100 000 000
Nordea	50%	100 000 000

### Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	13 539 373	13 533 631	-5 742
2025	19 495 042	22 237 542	2 742 500
2026	18 491 448	21 433 324	2 941 876
2027	16 997 067	19 945 010	2 947 943
2028	17 679 335	20 631 252	2 951 917
2029	18 231 333	21 183 601	2 952 268
2030	17 901 450	20 861 439	2 959 989
2031	13 929 774	17 201 922	3 272 148

### Marknadskommentarer

Föga förvånande sänkte Riksbanken räntan med 50 punkter i november. De var dock tydliga med att de inte hade ändrat bedömningen om var räntan skulle landa när det var slutsänkt, nämligen på 2,25%. Som av en händelse är det mitt i det intervall (1,5%-3%) som Riksbanken i nya beräkningar har kommit fram till utgör "en normal ränta"... Huruvida vi stannar mitt i intervallet ska dock låtas vara osagt. Marknaden tror att vi snarare rör oss ner mot lägre delen av intervallet mot slutet av nästa år.

Långa svenska räntor har följt med sina europeiska motsvarigheter ner under november medan de amerikanska har fastnat på högre altitud. Den divergensen speglar de tillväxtutsikterna som marknaden ser framför sig. Medan USA förväntas fortsätta växa blir det allt tydligare att Eurozonen lider av svårartade tillväxtproblem.

