

Oktober bjöd på ett penningpolitiskt bakslag från andra sidan Atlanten. Knappt hade den amerikanska centralbanken (FED) börjat sin räntesänkingscykel förrän den ekonomiska statistiken började sätta käppar i hjulet. Generellt sett starka tillväxtsiffror gjorde att marknaden började ifrågasätta behovet av räntesänkningar. Till det kom inflationssiffror som kom in något högre än väntat och som fick marknaden att ytterligare tvivla på om räntan skulle komma ner i den takt som tidigare förväntats. Den sammantagna effekten blev högre amerikanska räntor, både korta och långa, vilket gav dollarn ett rejält lyft.

Dollarstyrkan gav en skjuts åt de globala aktierna medan den svenska börsen däremot tappade en hel del. I synnerhet den senare delen av månaden uppvisade en svag utveckling, möjligen som en effekt av den osäkerhet som det amerikanska presidentvalet innebär.

Fördelning mellan tillgångslag

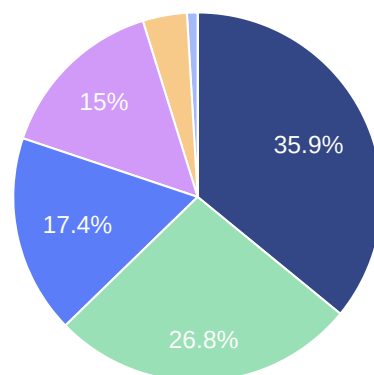
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	4 333 990 751	2 590 068 260	1 743 922 491
Svenska aktier	1 284 413 145	1 415 602 679	989 876 888	425 725 791
Globala aktier	2 565 033 468	2 918 388 072	1 600 191 372	1 318 196 700
Räntor	2 412 743 623	2 494 028 484	2 343 308 022	150 720 462
Nominella räntor	2 106 239 248	2 178 943 766	2 085 740 779	93 202 987
Reala räntor	306 504 375	315 084 718	257 567 243	57 517 474
Alternativa	1 136 829 674	1 222 065 935	1 067 625 864	154 440 071
Kassa	34 442 706	75 793 359	75 773 329	20 030
SEK Konto	30 132 258	75 281 153	75 281 153	0
EUR Konto	4 310 448	512 206	492 176	20 030
Total	7 433 462 616	8 125 878 528	6 076 775 475	2 049 103 053

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
RBC Emerging Markets Ex-ChinaEqFd O1-SEK Acc	Köp	50 000 000
Cliens Global Småbolag B	Sälj	66 342 556,38
Cliens Sverige C	Köp	66 342 556,38
SEB Micro nance Fund - Class V (SEK)	Sälj	332 788,8

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.9%
- Nominella räntor 26.8%
- Svenska aktier 17.4%
- Alternativa 15.0%
- 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
Aktier	12 442 841	0,31%	0,3%	582 383 763	15,37%	18,49%	25,21%	27,8%	19,7%	33,44%
Svenska aktier	-64 749 660	-4,48%	-4,04%	126 699 462	10,4%	10,54%	31,81%	30,52%	-2,39%	8,86%
Globala aktier	77 192 501	2,69%	2,45%	455 684 301	17,92%	22,48%	22,4%	26,61%	30,3%	45,62%
Räntor	-8 484 332	-0,34%	-0,52%	88 804 546	3,79%	3,04%	7,14%	7,5%	3,15%	1,23%
Nominella räntor	-7 959 290	-0,36%	-0,57%	80 350 427	3,94%	3,14%	7,2%	7,7%	2,64%	0,45%
Reala räntor	-525 042	-0,17%	-0,24%	8 454 119	2,76%	2,35%	6,71%	6,13%	5,76%	5,49%
Alternativa	12 860 204	1,06%	-0,5%	21 059 290	1,75%	10,55%	0,79%	14,52%	11,51%	10,89%
Kassa	12 071	0,01%	0%	130 777	0,19%	0%	-0,67%	0%	1,26%	0%
EUR Konto	12 071	2,41%	0%	130 777	4,07%	0%	-1,93%	0%	16,93%	0%
Total	16 834 835	0,21%	-0%	692 380 766	9,32%	12,4%	15,02%	18,94%	12,37%	19,98%

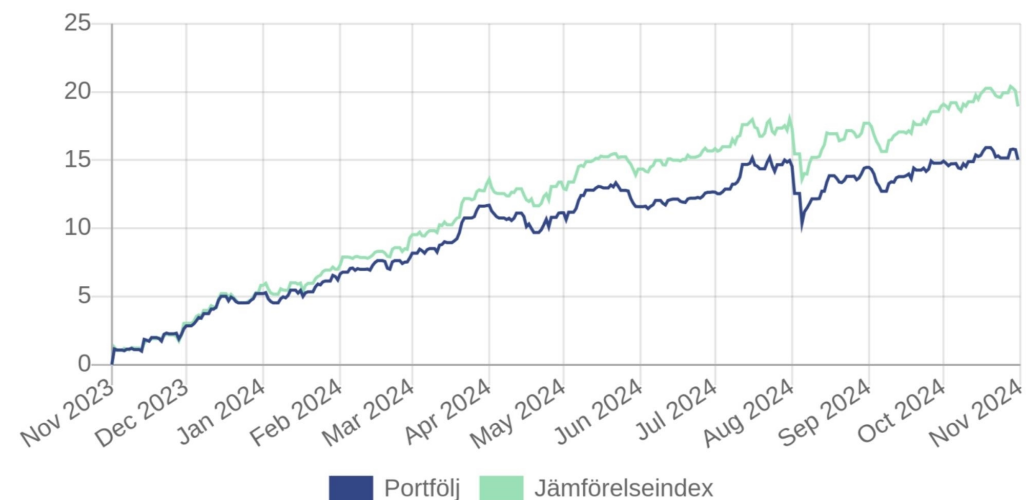
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **3,91%**

Avkastning innevarande år



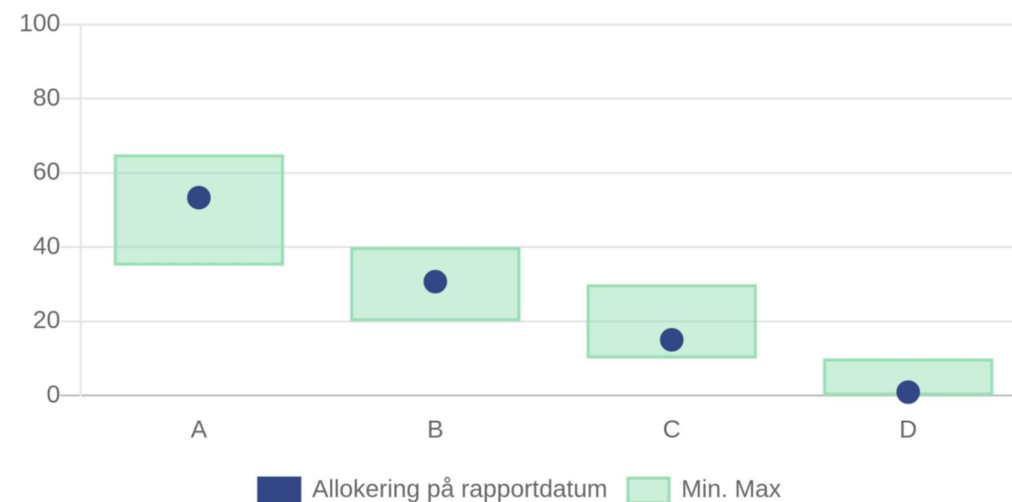
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i ansvarspolicy

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	53%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	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	11,29%	12,36%	0,5	0,8	6,93%
Svenska aktier	19,11%	18,86%	-0	0,2	6,72%
Globala aktier	10,55%	13,18%	0,9	1	8,95%
Räntor	2,32%	3,53%	0,4	0,1	1,49%
Nominella räntor	2,07%	3,43%	0,4	0	1,7%
Reala räntor	5,01%	5,05%	0,4	0,4	0,98%
Alternativa	6,83%	4,96%	0,5	0,7	8,09%
Total	6,18%	6,6%	0,6	0,9	3,82%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 408 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 126 mnkr
Skuldtäckningsgrad	86%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 920 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 126 mnkr
Skuldtäckningsgrad	137%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-9 mnkr
Akkumulerat innevarande år	606 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	298 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Oktober 2024

Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	600 000 000 kr	600 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	3,88%	4,11%	-0,23%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	10 303 583 kr	8 804 819 kr	1 498 764 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	4,5	4,6	-0,1	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)*	4,3	4,4	-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.

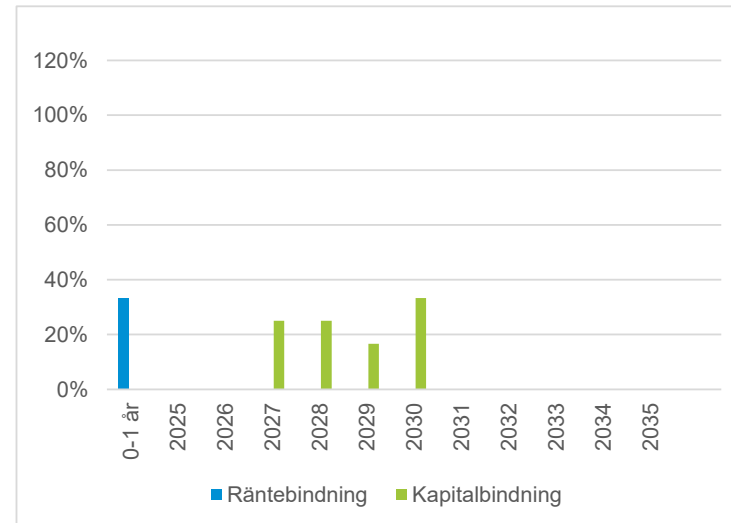
*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	33%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%

2027	25%	30%	0%
2028	25%	30%	0%
2029	17%	30%	0%
2030	33%	30%	0%

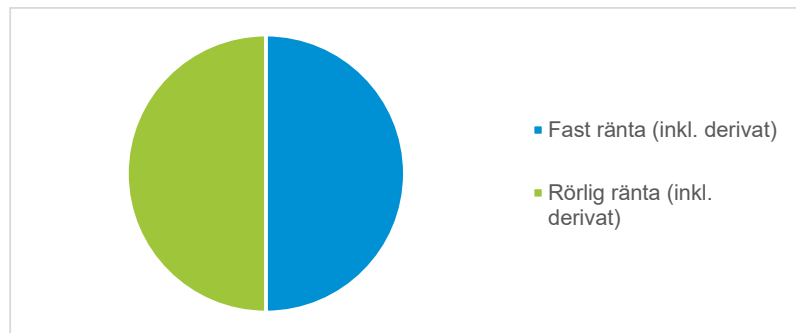


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Oktober 2024

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	50%	300 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	50%	300 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	600 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Nordea	100%	200 000 000

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	13 129 372	13 331 414	202 042
2025	14 929 069	16 875 894	1 946 825
2026	14 705 328	16 665 465	1 960 137
2027	15 174 545	17 136 297	1 961 752
2028	15 675 526	17 640 428	1 964 902
2029	16 001 799	17 966 692	1 964 893
2030	15 524 673	17 493 883	1 969 210
2031	11 535 795	13 815 066	2 279 271

Marknadskommentarer

Medan marknaden har dragit ner sina förväntningar på räntesänkningar från FED så har förväntningarna på en "dubbelsänkning" (50 punkter) från Riksbanken i början av november i det närmaste etablerats som en sanning. Den senaste ekonomiska statistiken visar på att tillväxten ännu inte har tagit fart. Hushållen har visserligen börjat se lite ljusare på framtiden, men det kompenseras av att företagen har blivit dystrare i sin framtidssyn. Inflationstrycket är mycket lågt om man inkluderar energipriser och även rensat för dessa så är inflationen i linje med målet. Det enda som skulle stoppa Riksbanken från att sänka med 50 punkter är den svaga kronan, men sannolikheten för att de ska vilja överraska marknaden med endast 25 punkter är låg. Däremot kan de nog vilja nyansera bilden på 6-12 månaders sikt och inte öppna för en väsentligt lägre ränta på 6-12 månaders sikt.

