

Avdelningen för koncernredovisning, finans och ekonomistyrning
Västra Götalandsregionen
2023-07-10

Finansrapport

Koncernbanken april 2023



Innehåll

1	Koncernbankens resultat	3
2	Likviditet	4
3	Kapitalförvaltningen	5
	3.1 Likviditetsportföljen	5
	3.2 Pensionsportföljen	5
	3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023	6
	3.4 Avstämning mot finanspolicy	8
4	Skuldförvaltningen	8
	4.1 Avstämning mot finanspolicy	9

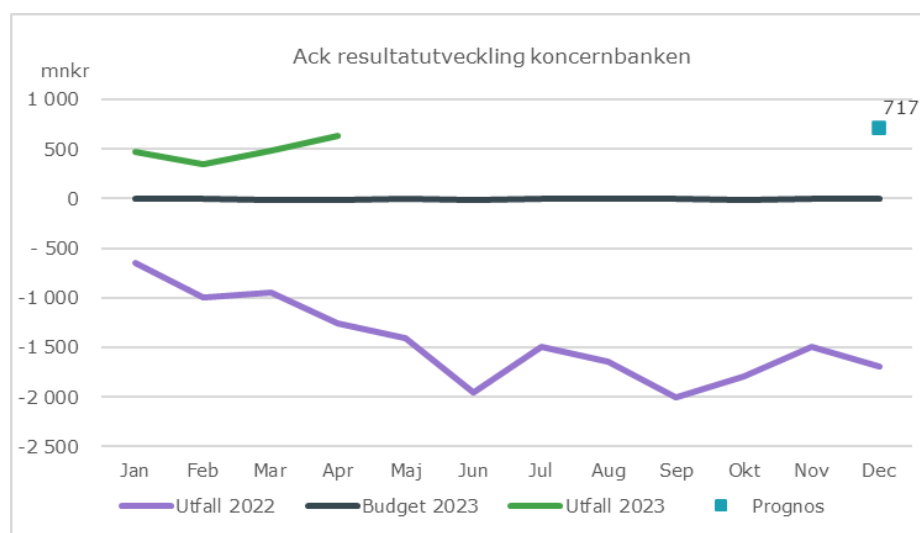
1 Koncernbankens resultat

Koncernbankens resultat kan delas upp i ett resultat från den externa kapitalförvaltningen och ett internt resultat till följd av att Koncernbanken är förvaltningarnas och bolagens interna bank. I portföljernas resultat är de största resultatpåverkande posterna värdeförändringar i innehaven.

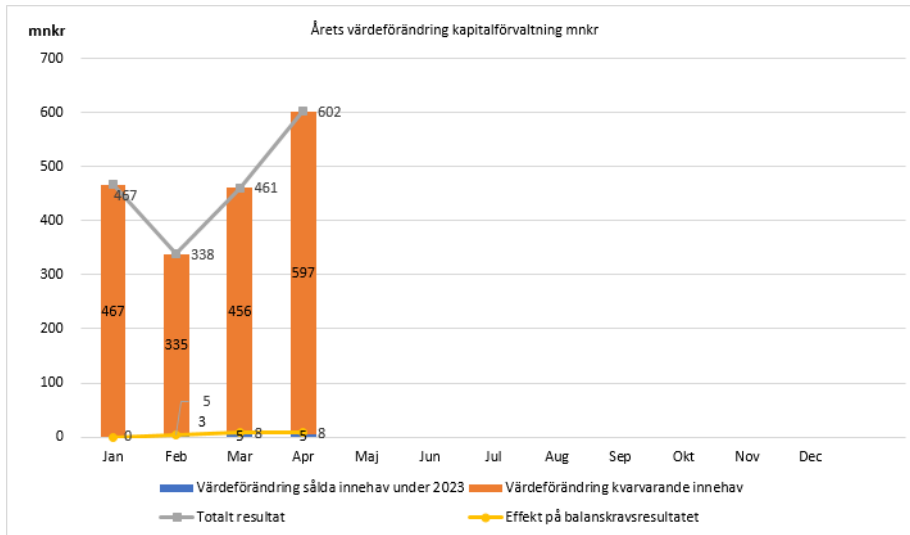
Portföljerna redovisas till marknadsvärde. Detta innebär att börsrörelser ger effekt i resultaträkningen oavsett om en försäljning av innehaven har skett eller inte.

Koncernbankens resultat 2023 (mnkr)							
Resultat externa poster	Utfall april månad 2023	Utfall t.o.m. april 2023	Budget 2023 ack april	Avvikelse	Prognos 2023 helår	Budget 2023 helår	Utfall 2022 helår
Kassaförvaltning	6,2	24,2	0	0	72	0	0
Lång likviditetsportfölj	33	125	3	122	130	8	-343
Kort likviditetsportfölj	27	77	3,1	74	83	9	-79
Pensions portfölj	84	412	8,0	404	430	24	-1294
Skuldförvaltning	-7	-27	-30	3	-74	-90	-35
Gemensamma kostnader	0	-3	-13	10	-4	-39	-4
Summa	142	609	-29	614	637	-87	-1755
Resultat interna poster							
Likvidkonto	0	1	2	24	5	5	11
Regionlån	31	125	128	-3	377	384	355
Interna bidrag	-25	-101	-101	0	-302	-302	-302
Summa	6	25	29	20	80	87	64
Totalt resultat	149	634	0	634	717	0	-1691

Koncernbanken har ett positivt resultat t.o.m. april på 634 mnkr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på +602 mnkr. Avvikelsen mot budget beror främst på att kommande års börsutveckling inte budgeteras, det vill säga värdeförändringar i innehaven budgeteras inte. I uppföljningen däremot ingår upparbetade värdeförändringar för perioden i prognosen. Det innebär att prognosen kan komma att variera under året beroende på hur börsen går.

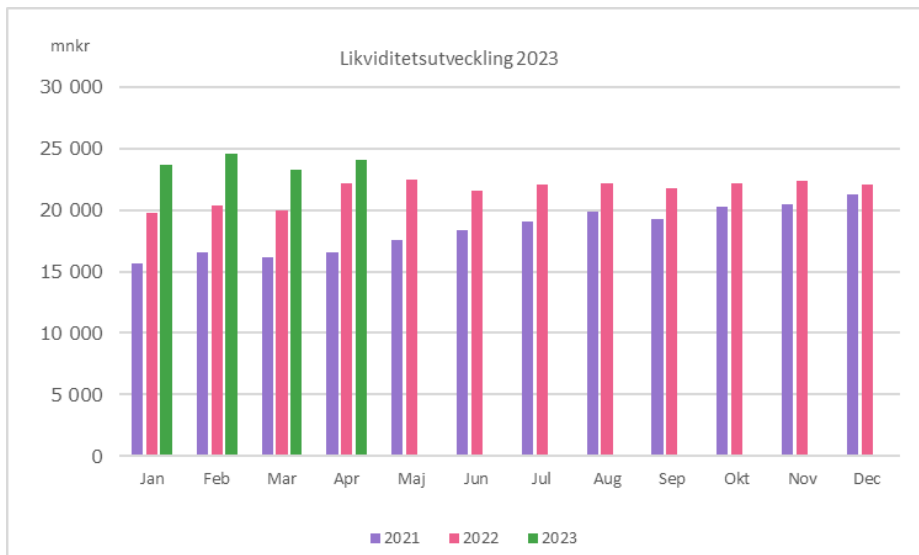


Nedanstående bild visar värdeförändringen i innehav som har sålts samt innehav som finns kvar i portföljerna. Diagrammet visar att till och med april är värdeförändringen 602 mnkr. De realiserade vinsterna räknas bort vid balanskravsutredningen, dvs 597 mnkr går in som en minuspost. De 5 mnkr som står som realiserad vinst visar enbart värdeuppgången under 2023 och vid en balanskravsutredning så är det resultatet från anskaffningsvärdet som räknas och per april månad är det 8 mnkr som skulle bli en positiv post i balanskravsutredningen kopplat till sålda innehav.



2 Likviditet

Likviditeten består av finansiella tillgångar bokförda till marknadsvärde och likvida medel på bankkonton. De finansiella tillgångarna placeras i enlighet med Regionfullmäktiges beslutade finanspolicy. Västra Götalandsregionens likviditet per april är 24 112 mnkr. Det är en ökning med 803 mnkr jämfört med mars, varav värdeförändringen av de finansiella tillgångarna har påverkat likviditeten positivt med 149 mnkr. Sen årets början har likviditeten ökat med 2 019 mnkr (varav värdeförändringen utgör 602 mnkr).



3 Kapitalförvaltningen

Makrokommentarer

Världens centralbanker har fortsatt bedriva en åtstramad penningpolitik med höga styrräntor för att bekämpa inflationen som fortfarande är hög. Den har sjunkit något, främst beroende på lägre energipriser. Inflationen är dock fortfarande för hög i förhållande till inflationsmålet på 2%. I Sverige höjde Riksbanken styrräntan i april med 0,5 procent till 3,5 procent. De höga ränteläget har påverkat de svenska hushållens konsumtion negativt och sänker svensk BNP, men industrin har än så länge klarat sig förhållandevis bra och lyfte tillväxten. Senaste BNP-indikatorn som kom i april visar att svensk ekonomi bromsade in i mars, men växte lite grann första kvartalet jämfört både med föregående kvartal och motsvarande kvartal föregående år. I omvärlden sker också en inbromsning av ekonomin. På räntemarknaden har de korta räntorna fortsatt stiga i april och de långa räntorna har stigit något. Aktiemarknaderna fortsätter visa motståndskraft trots senaste tiden bankkras. Att Stockholmsbörsen och globala börserna steg under april kan till stor del förklaras av starka kvartalsrapporter. Lågkonjunkturen syns inte riktigt än i bolagsrapporterna. Den globala aktiemarknaden steg i april med 0,4 procent (ack 7,1 procent) och den svenska indexet steg med 3,0 procent (ack 12,0 procent).

Gemensamt portföljerna

VGR:s likviditet förvaltas i tre portföljer, en likviditetsportfölj, en pensionsportfölj och en kassaportfölj. Principerna för hur kapitalförvaltningen ska skötas regleras i finanspolicyn. Extern granskning har genomförts och säkerställt att inga överträdelse skett gentemot finanspolicyn för perioden.

Hur kapitalet ska förvaltas regleras i finanspolicyn som beslutas av regionfullmäktige. Där framgår bland annat att målet är att skapa en så hög avkastning som möjligt utifrån finanspolicyns regelverk. Förutom finansiella aspekter ska kapitalförvaltningen också vara etisk och hållbar. Det innebär nolltolerans mot innehav som bryter mot internationella konventioner och normer. Riktlinjerna syftar också till att minimera innehav exponerade mot alkohol, tobak, pornografi, krigsmaterial och fossila bränslen. En extern part granskar att VGR inte bryter mot finanspolicyn.

En särskild beräkningsmodell¹ ligger till grund för fördelningen mellan aktier och ränteplaceringar. Utöver det finns ett maxtak för andelen aktiefonder, 50 procent i den långa likviditetsportföljen och 80 procent i pensionsportföljen.

3.1 Likviditetsportföljen

Likviditetsportföljen består av två delar – en kort respektive en lång likviditetsportfölj. Den korta portföljen innehåller kapital som behövs inom tre år och består enbart av ränteplaceringar. Den långa portföljen innehåller kapital som inte behövs inom de närmaste tre åren. Den består av både aktie- och räntefonder.

I april gjordes en insättning på cirka 300 mnkr för placering i räntefonder.

Likviditetsportföljen omfattade totalt 10,7 mdkr i april. Avkastningen för perioden var 1,9 procent vilket var något bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 1,7 procent.

3.2 Pensionsportföljen

I slutet av 2020 startade pensionsportföljen där målet är att bygga upp ett kapital som ska möta framtida betalningar i den förmånsbestämda ålderspensionen. Portföljen byggs upp av politiskt beslutade insättningar och avkastning som placerat kapital ger. Under 2023 genomfördes insättningar på 500 miljoner kronor i enlighet med politiska beslut. Placeringshorisonten är 30 till 40 år vilket innebär att aktieandel är högre än likviditetsportföljen. Utöver aktiefonder finns det räntefonder i portföljen.

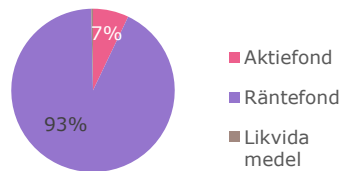
Pensionsportföljen omfattade totalt 11,1 mdkr i april. Avkastningen för perioden var 4,0 procent vilket var något bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 3,8 procent.

¹ En dynamisk allokeringsmodell som anger hur mycket portföljerna får falla i värde jämfört med det högsta värdet (säkerhetsgolv) de senaste 24 månaderna.

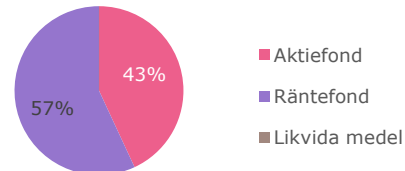
3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023

Marknadsvärde och andel per portfölj, april

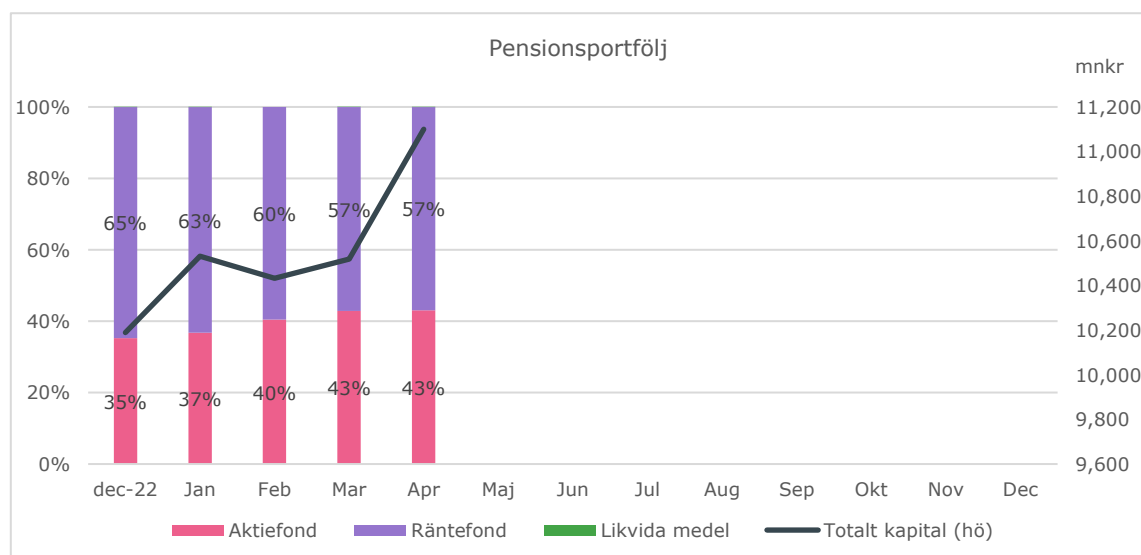
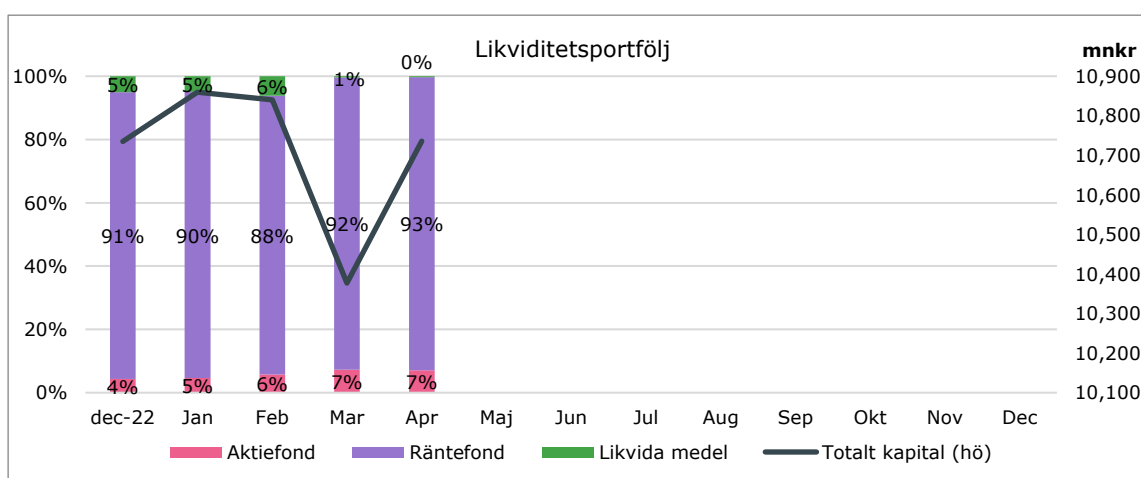
Likviditetsförvaltning, 10 735 mnkr



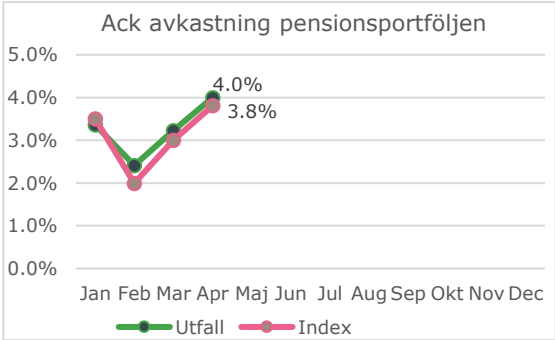
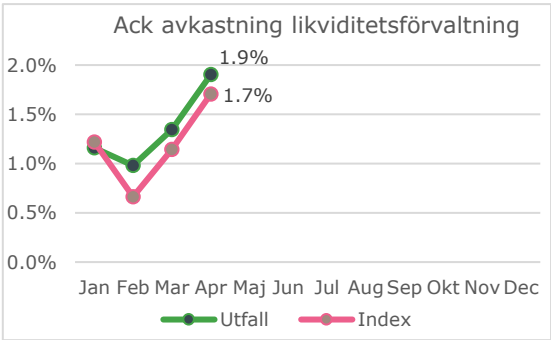
Pensionsportfölj, 11 100 mnkr



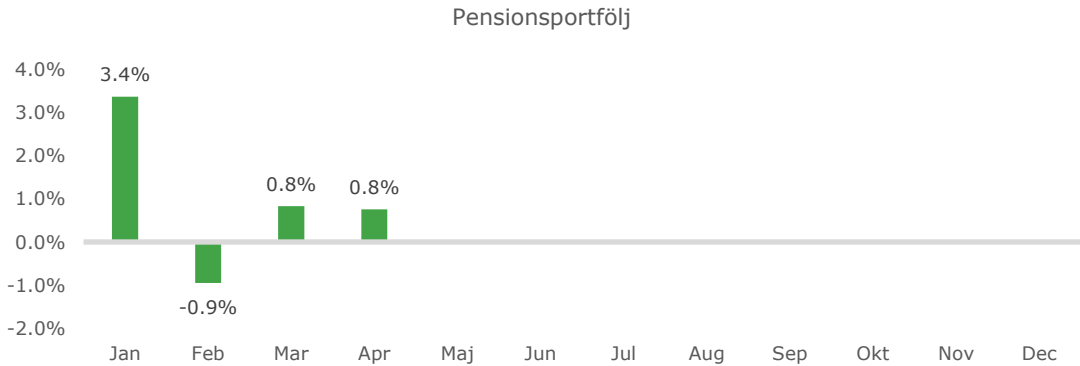
	Mnkr				Andel (procent)			
	Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj	Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj	Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj	Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj
Aktiefonder	0	762	762	4 782	0%	12%	7%	43%
Räntefonder	4 465	5 471	9 937	6 318	99%	88%	93%	57%
Likvida medel	36	1	37	0	1%	0%	0%	0%
	4 501	6 234	10 735	11 100	100%	100%	100%	100%



Ackumulerad avkastning 2023



Månadsavkastning 2023



3.4 Avstämning mot finanspolicy

Kapitalförvaltningen ska ske enligt placeringsriktlinjerna som finns i finanspolicyen, vilken beslutas av regionfullmäktige. Som stöd vid policyuppföljning används en externt upphandlad leverantör. Se nedan för detaljer kring uppföljning gentemot finanspolicyen per portfölj.

Korta likviditetsportföljen				
Ränteduration, måltal: 0-2 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall (år)	0,7	0,7	0,7	0,8
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓
Ränteduration enskild placering, måltal: max 5 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	2,1	2,4	2,5	2,4
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓

Långa likviditetsportföljen				
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓
Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	5,28	5,49	5,26	5,4
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓
Andel aktier,måltal max 50%	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	7,6%	10,0%	12,1%	12,2%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓

Pensionsportföljen				
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓
Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	5,3	5,5	5,3	5,4
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓
Andel aktier,måltal max 80%	Jan	Feb	Mar	Apr
Utfall	36,8%	40,5%	42,9%	43,1%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓

4 Skuldförvaltningen

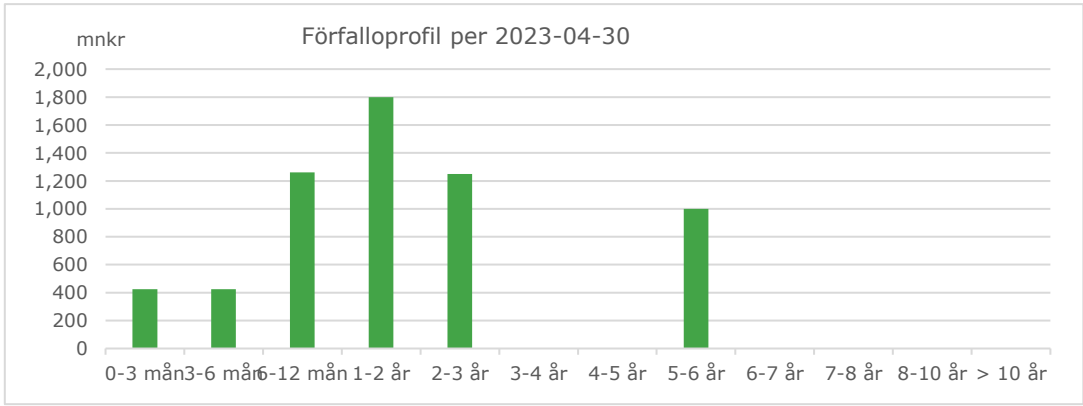
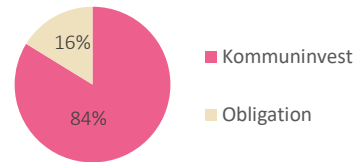
Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där emissionen av en grön obligation på 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat nya regionens hus i Göteborg. Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar i spårvägen ska finansieras med extern upplåning enligt beslut från regionfullmäktige. Beslut har också tagits om att upplåningen kan ske via Kommuninvest, ett svenskt kommunalägt som erbjuder svenska kommuner och regioner finansieringslösningar i form av lån och finansiell rådgivning.

Inget beslut är taget om nyupplåning för 2023. Däremot kommer 340 mnkr att refinansieras och 1 300 mnkr amorteras under året. Till och med april har 340 mnkr refinansierats.

Skuldportföljen i siffror

Utestående skuld	6 160 mnkr
Snittränta	1,39 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	64,0 mnkr
Genomsnittlig räntebindning	1,90 år
Genomsnittlig kapitalbindning	1,90 år
Kapitalförfall inom 1 år	2 110 mnkr

Skuldportfölj	Mnkr	Andel
Certifikat	0	0%
Kommuninvest	5 160	84%
Obligation	1 000	16%
	6 160	100%



4.1 Avstämning mot finanspolicy

Ränte- och kapitalbindning			
	Riskmandat	Utfall	Uppfyllt
Kapitalbindning	1-3 år	1,9 år	✓
Räntebindning	1-3 år	1,9 år	✓

Förfallostruktur				
	Mål	Riskmandat	Utfall	Uppfyllt
Kapitalförfall	0 - 1 år	Max 50%	34%	✓
Kapitalförfall	1 -10 år	Min 50%	66%	✓
Ränteförfall	0 - 1 år	Max 50%	34%	✓
Ränteförfall	1 -10 år	Min 50%	66%	✓

6.3 Innehavslista per portfölj per 230430

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(låna)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900160	KB_Kort	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	540 084 779
900164	KB_Kort	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	433 444 646
900210	KB_Kort	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	545 101 140
900158	KB_Kort	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	610 270 561
900159	KB_Kort	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	763 100 987
900165	KB_Kort	RTAFOND	SE0000522500	SPP Korträntefond	548 114 611
900162	KB_Kort	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	686 212 277
900161	KB_Kort	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	338 850 106
	KB_Kort	Likvida medel			36 247 306
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					4 501 426 413

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(låna)</u>	<u>Marknadsvärde</u>	<u>Emit</u>
900215	KB_Lång	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	23 542 241	BarrowH
900135	KB_Lång	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	18 778 860	CWorldW
900155	KB_Lång	AKFOND	SE0008992069	Clients Småbolag A	35 338 446	Clients
900131	KB_Lång	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	28 349 208	Goldman
900202	KB_Lång	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbola	25 306 127	1968
900203	KB_Lång	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	31 813 157	1968
900219	KB_Lång	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	4 856 481	1968
900209	KB_Lång	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	21 968 233	Odin
900075	KB_Lång	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	10 267 041	1965
900168	KB_Lång	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	70 927 757	SEB
900118	KB_Lång	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	36 126 619	Spiltan
900098	KB_Lång	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	199 427 282	SPP
900099	KB_Lång	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	42 388 489	SPP
900097	KB_Lång	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	23 431 968	SPP
900134	KB_Lång	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	18 116 306	1963
900113	KB_Lång	AKFOND	SE0004211282	Tundra Frontier OpportunitiesA	1 142 066	Tundra
900130	KB_Lång	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	161 856 342	Öhman
900061	KB_Lång	AKFOND	SE0000432809	Öhman Sweden Micro Cap	7 938 968	Öhman
900119	KB_Lång	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	37 691 302	1966
900100	KB_Lång	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	82 522 875	1968
900212	KB_Lång	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	953 340 180	1968
900145	KB_Lång	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	359 130 749	1969
900081	KB_Lång	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	82 042 069	1965
900127	KB_Lång	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 484 755 940	1965
900116	KB_Lång	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	530 115 279	Simplic
900066	KB_Lång	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	313 505 928	SPP
900132	KB_Lång	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	141 227 681	SPP
900085	KB_Lång	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	200 715 586	SPP
900107	KB_Lång	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	568 464 136	1963
900144	KB_Lång	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	314 758 230	1963
900166	KB_Lång	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	310 952 980	Öhman
900068	KB_Lång	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	92 693 766	Öhman
	KB_Lång	Likvida medel			753 962	SoP
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					6 234 246 254	

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(låna)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900216	KB_Pens	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	128 934 569
900189	KB_Pens	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	173 108 894
900199	KB_Pens	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	254 996 825
900214	KB_Pens	AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	32 759 990
900186	KB_Pens	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	172 134 466
900204	KB_Pens	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbola	99 221 476
900205	KB_Pens	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	146 226 257
900218	KB_Pens	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	6 693 023
900208	KB_Pens	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	122 469 131
900171	KB_Pens	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	94 539 059
900196	KB_Pens	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	559 016 725
900201	KB_Pens	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	155 587 291
900176	KB_Pens	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 155 980 788
900177	KB_Pens	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	205 270 378
900175	KB_Pens	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	138 712 531
900188	KB_Pens	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	185 032 486
900185	KB_Pens	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	1 151 127 299
900183	KB_Pens	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	98 406 124
900178	KB_Pens	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	153 434 180
900213	KB_Pens	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	541 182 821
900191	KB_Pens	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	317 541 024
900172	KB_Pens	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	141 703 451
900184	KB_Pens	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 842 901 702
900181	KB_Pens	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	425 366 060
900169	KB_Pens	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	573 495 545
900187	KB_Pens	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	211 877 204
900173	KB_Pens	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	244 630 162
900179	KB_Pens	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	612 593 648
900190	KB_Pens	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	512 183 530
900200	KB_Pens	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	461 562 753
900170	KB_Pens	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	181 393 171
	KB_Pens	Likvida medel			71 283
TOTALT PENSIONSPORFÖLJEN					11 100 153 846