

Avdelningen för koncernredovisning, finans och ekonomistyrning
Västra Götalandsregionen
2023-07-12

Finansrapport

Koncernbanken juni 2023



Innehåll

1	Koncernbankens resultat	3
2	Likviditet	4
3	Kapitalförvaltning	5
	3.1 Likviditetsportföljen	5
	3.2 Pensionsportföljen	5
	3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023	6
	3.4 Avstämning mot finanspolicy	8
4	Skuldförvaltning	9
	4.1 Avstämning mot finanspolicy	10

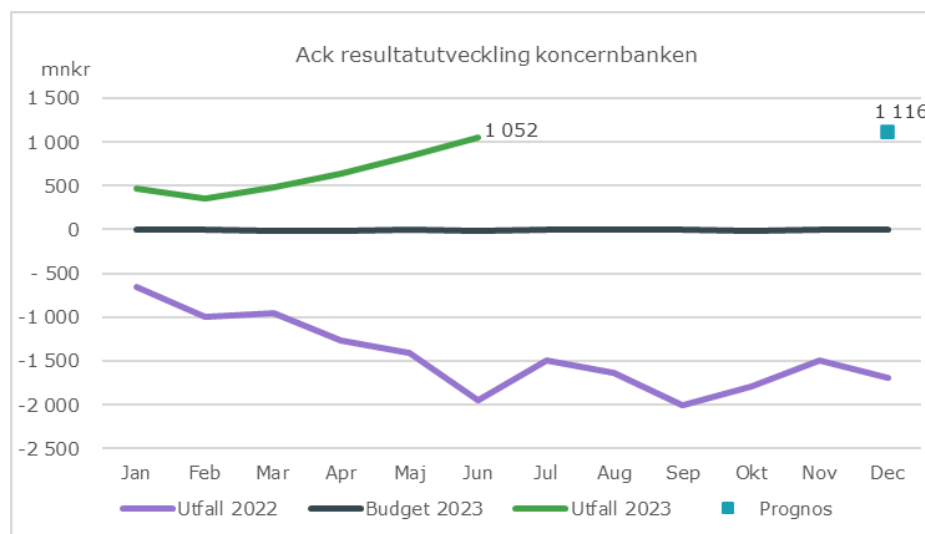
1 Koncernbankens resultat

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.

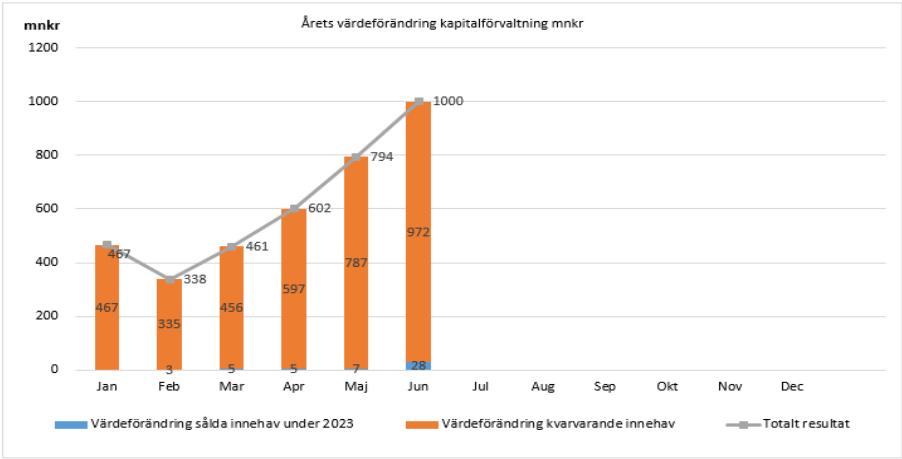
Portföljerna redovisas till marknadsvärde. Detta innebär att börsrörelser ger effekt i resultaträkningen oavsett om en försäljning av innehaven har skett eller inte.

Koncernbankens resultat 2023 (mnkr)							
Resultat externa poster	Utfall juni månad 2023	Utfall t.o.m. juni 2023	Budget 2023 ack juni	Avvikelse	Prognos 2023 helår	Budget 2023 helår	Utfall 2022 helår
Kassaförvaltning	5,0	34,9	0	35	72	0	0
Lång likviditetsportfölj	30	186	4	182	189	8	-343
Kort likviditetsportfölj	4	88	4,6	83	92	9	-79
Pensions portfölj	177	750	12,0	738	761	24	-1294
Skuldförvaltning	-7	-41	-45	3	-74	-90	-35
Gemensamma kostnader	0	-3	-19	17	-4	-39	-4
Summa	208	1014	-43	1058	1036	-87	-1755
Resultat interna poster							
Likvidkonto	0	2	3	-1	5	5	11
Regionlån	31	187	192	-5	377	384	355
Interna bidrag	-25	-151	-151	0	-302	-302	-302
Summa	7	38	43	-5	80	87	64
Totalt resultat	215	1052	0	1052	1116	0	-1691

Koncernbanken har ett positivt resultat t.o.m. juni på 1052 mnkr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på +1000 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 juni är värdeförändringen 1000 mnkr. De realiserade vinsterna räknas bort vid balanskravsutredningen, dvs 972 mnkr går in som en minuspost. De 28 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 juni månad är det 13 mnkr som skulle bli en positiv post i balanskravsutredningen kopplat till sålda innehav.

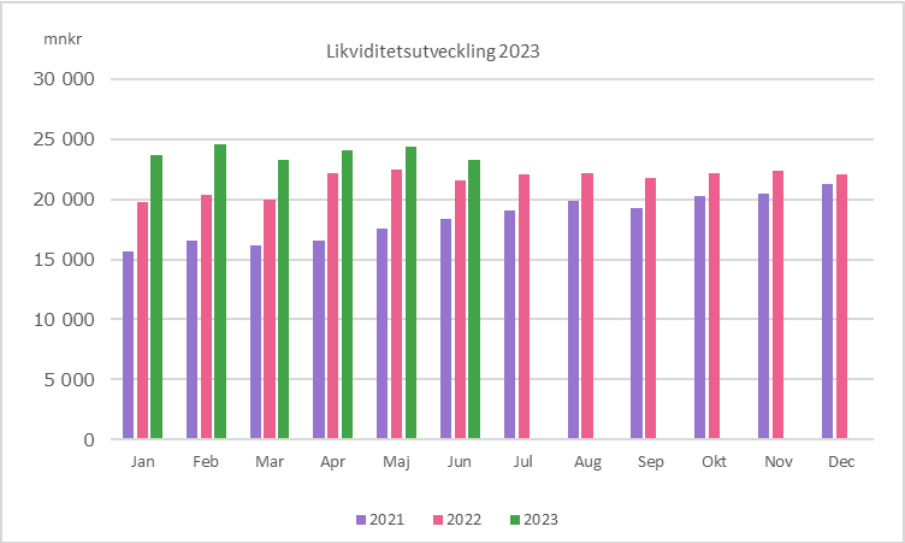


Effekt på balanskravsresultatet, mnkr

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
	0	5	8	8	4	13

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 juni är 23 287 mnkr. Det är en minskning med 1 069 mnkr jämfört med maj, varav värdeförändringen av de finansiella tillgångarna har påverkat likviditeten positivt med 207 mnkr. Sedan årets början har likviditeten ökat med 1 194 mnkr (varav värdeförändringen utgör 1 000 mnkr).



3 Kapitalförvaltning

Makrokommentarer

Världens centralbanker har fortsatt bedriva en åtstramande penningpolitik med höga styrräntor för att bekämpa inflationen som fortfarande är hög i förhållande till målet. Inflationen är dock sjunkande. USA:s centralbank gjorde ingen höjning i juni, men signalerade att fler höjningar är att vänta. ECB och Riksbanken höjde som väntat med 0,25% i juni. Att styrräntorna ska sjunka ligger nu längre fram i tiden.

Enligt konjunkturinstitutets bedömningar i juni går Sverige in i en lågkonjunktur som består nästa år, med den kommer bara synas i liten utsträckning på arbetsmarknaden och arbetslösheten ökar betydligt mindre än under tidigare lågkonjunkturer

På räntemarknaden har de korta och långa räntorna stigit något. Börserna har stått emot stigande marknadsräntor väl, även om börsuppgången kom av sig i slutet av månaden. Den globala aktiemarknaden steg i juni med 4,4% (ack 17,9%) och den svenska steg med 2,1% (ack 11,3%).

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 överträdelser 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 juni gjordes en uppviktning med 3 procentenheter av andelen aktiefonder i långa likviditetsportföljen då riskmarginalen är god. Det har gjorts genom köp av aktiefonder med cirka 201 mkr och motsvarande försäljning av räntefonder. En försäljning på 180 mkr och 175 mkr, i korta likviditetsportföljen respektive långa likviditetsportföljen, har gjorts av svenska räntefonder eftersom de har relativ stor exponering mot svenska fastighetssektorn och i stället har köp gjorts i globala räntefonder. Denna omallokering ger bättre diversifiering både vad gäller regioner, sektorer och emittenter. Utöver det har också 500 mkr sålts i korta likviditetsportföljen för att möta ett ökat likviditetsbehov i juni i VGR.

Likviditetsportföljen omfattade totalt 11,3 mdr i juni. Avkastningen för perioden var 2,6 procent vilket var bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 2,0 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 har insättningar på 500 miljoner kronor gjorts 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.

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

I juni gjordes en uppviktning med 2 procentenheter av andelen aktiefonder i portföljen då riskmarginalen är god. Det har gjorts genom köp av aktiefonder med cirka 228 mnkr och motsvarande försäljning av räntefonder. En försäljning på 175 mnkr har också gjorts av svenska räntefonder då de har relativ stor exponering mot svenska fastighetssektorn och i stället har motsvarande köp gjorts i globala räntefonder. Denna omallokering ger bättre diversifiering både vad gäller regioner, sektorer och emittenter.

Pensionsportföljen omfattade totalt 11,4 mdkr i juni. Avkastningen för perioden var 7,2 procent, vilket var bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 6,7 procent.

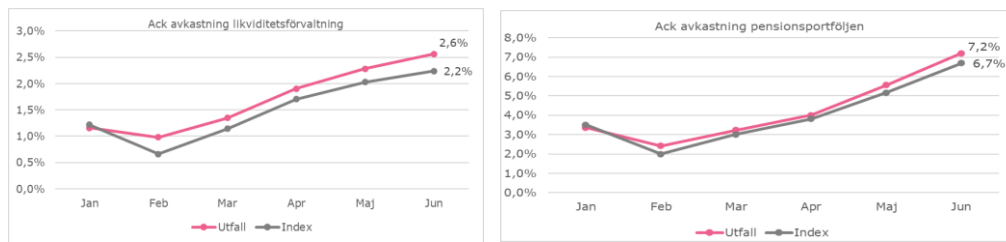
3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023

Marknadsvärde och andel per portfölj, juni

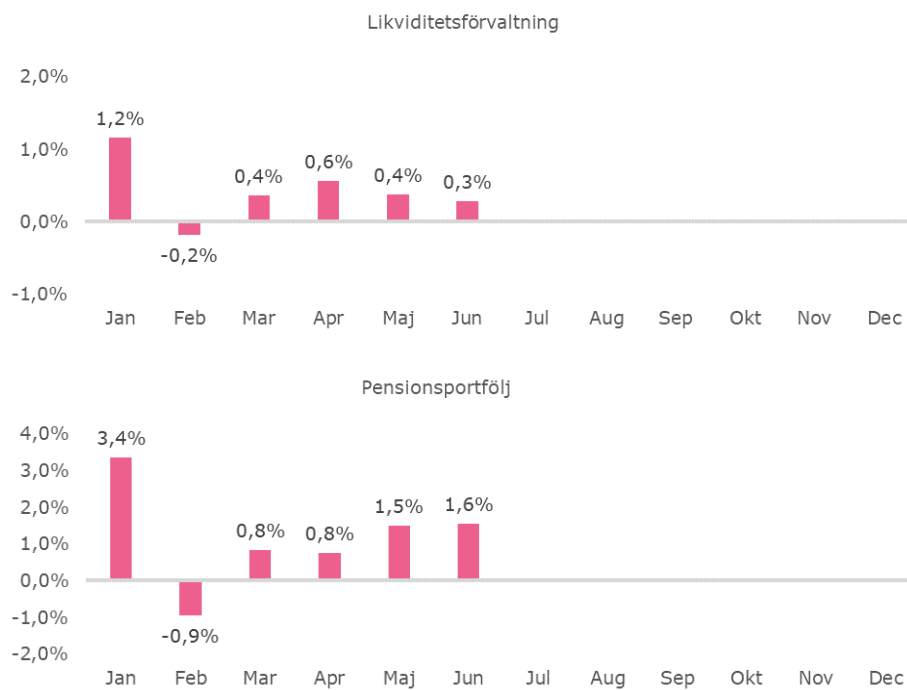


	Mnkr		Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj	Andel (procent)		Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj
	Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj			Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj		
Aktiefonder	0	1 010	1 010	5 338	0%	16%	9%	47%
Räntefonder	4 377	5 384	9 761	6101	89%	84%	86%	53%
Likvida medel	536	1	537	0	11%	0%	5%	0%
Totalt	4 913	6 395	11 308	11 439	100%	100%	100%	100%

Akkumulerad avkastning 2023



Månadsavkastning 2023



3.4 Avstämning mot finanspolicy

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

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

Långa likviditetsportföljen						
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	5,3	5,5	5,3	5,4	5,4	5,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Andel aktier, måltal max 50%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	7,6%	10,0%	12,1%	12,2%	12,3%	15,8%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Pensionsportföljen						
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,31
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	5,3	5,5	5,3	5,4	5,4	5,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Andel aktier, måltal max 80%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
Utfall	36,8%	40,5%	42,9%	43,1%	43,8%	46,7%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓

4 Skuldförvaltning

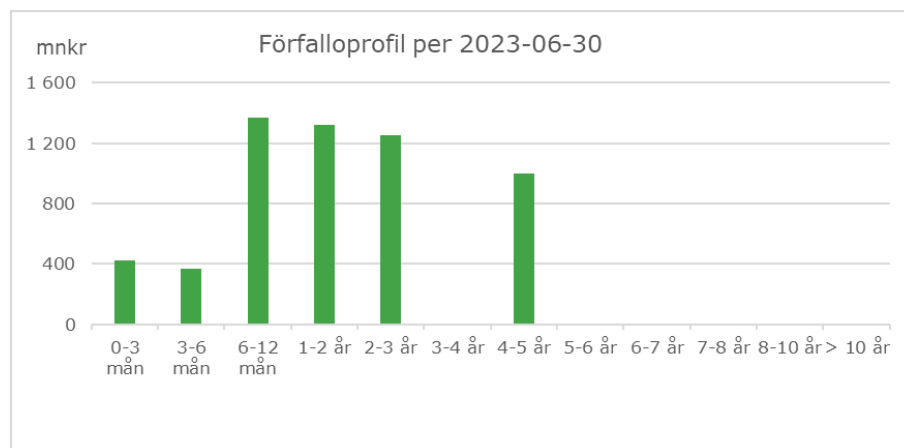
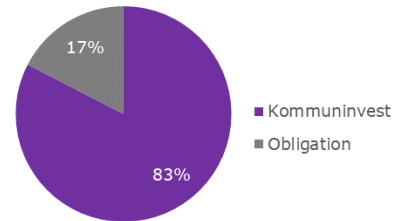
Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där emissionen av en grön obligation på 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat nya regionens hus i Göteborg. Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar 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 385 mnkr att refinansieras och 1 300 mnkr amorteras under året. Till och med juni har 385 mnkr refinansierats och 510 amorterats.

Skuldportföljen i siffror

Utestående skuld	5 735 mnkr
Snittränta	1,49 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	71,3 mnkr
Genomsnittlig räntebindning	1,9 år
Genomsnittlig kapitalbindning	1,9 år
Kapitalförfall inom 1 år	2 160 mnkr

Skuldportfölj	Mnkr	Andel
Certifikat	0	0%
Kommuninvest	4 735	84%
Obligation	1 000	16%
	5 735	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%	38%	✓
Kapitalförfall	1 -10 år	Min 50%	62%	✓
Ränteförfall	0 - 1 år	Max 50%	38%	✓
Ränteförfall	1 -10 år	Min 50%	62%	✓

Appendix

Innehavslista per portfölj per 230630

<u>Löpnr</u>	<u>Portfölj</u>	<u>Afttyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900223	KB_Kort	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	180 511 094
900222	KB_Kort	RTAFOND	SE0002729038	Enter Klimatfokus Ränta	100 268 649
900160	KB_Kort	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	537 293 678
900164	KB_Kort	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	433 196 379
900210	KB_Kort	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	408 639 223
900158	KB_Kort	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	453 298 747
900159	KB_Kort	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	763 297 882
900165	KB_Kort	RTAFOND	SE0000522500	SPP Korträntefond	411 159 135
900162	KB_Kort	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	734 405 517
900161	KB_Kort	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	254 659 080
900224	KB_Kort	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment Grade/	99 839 196
	KB_Kort	Likvida medel			536 343 802
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					4 912 912 382

<u>Löpnr</u>	<u>Portfölj</u>	<u>Afttyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900215	KB_Lång	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	31 578 765
900135	KB_Lång	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	25 463 908
900155	KB_Lång	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	55 153 046
900131	KB_Lång	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	37 892 867
900202	KB_Lång	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbola	34 845 635
900203	KB_Lång	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	42 856 329
900219	KB_Lång	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	5 753 041
900209	KB_Lång	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	21 263 844
900075	KB_Lång	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	10 353 750
900168	KB_Lång	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	97 260 548
900118	KB_Lång	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	35 052 682
900098	KB_Lång	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	272 011 228
900099	KB_Lång	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	57 991 140
900097	KB_Lång	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	31 849 201
900134	KB_Lång	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	24 322 325
900113	KB_Lång	AKFOND	SE0004211282	Tundra Frontier OpportunitiesA	1 487 010
900130	KB_Lång	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	224 658 474
900226	KB_Lång	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	75 053 194
900119	KB_Lång	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	37 650 564
900100	KB_Lång	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	82 621 233
900212	KB_Lång	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	956 215 205
900145	KB_Lång	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	266 182 349
900081	KB_Lång	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	52 045 582
900127	KB_Lång	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 490 916 151
900116	KB_Lång	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	533 888 342
900066	KB_Lång	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	256 828 403
900132	KB_Lång	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	140 275 346
900085	KB_Lång	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	198 549 567
900107	KB_Lång	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	562 182 764
900144	KB_Lång	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	158 814 517
900166	KB_Lång	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	312 777 075
900068	KB_Lång	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	61 469 516
900220	KB_Lång	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment Grade/	199 169 163
	KB_Lång	LIKVIDA MEDEL			751 494
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					6 395 184 258

<u>Löpnr</u>	<u>Portfölj</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900216	KB_Pens	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	145 759 181
900189	KB_Pens	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	197 732 256
900199	KB_Pens	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	263 056 004
900214	KB_Pens	AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	37 998 119
900186	KB_Pens	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	193 264 586
900204	KB_Pens	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbola	115 037 390
900205	KB_Pens	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	165 680 397
900218	KB_Pens	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	6 600 801
900208	KB_Pens	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	118 542 285
900171	KB_Pens	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	95 337 477
900196	KB_Pens	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	592 937 455
900201	KB_Pens	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	150 962 143
900176	KB_Pens	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 326 582 949
900177	KB_Pens	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	217 115 814
900175	KB_Pens	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	158 470 571
900188	KB_Pens	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	208 843 857
900185	KB_Pens	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	1 343 970 434
900227	KB_Pens	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	75 058 839
900183	KB_Pens	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	98 299 762
900178	KB_Pens	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	153 617 058
900213	KB_Pens	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	542 814 887
900191	KB_Pens	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	179 235 037
900172	KB_Pens	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	78 083 519
900184	KB_Pens	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 850 547 850
900181	KB_Pens	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	428 393 576
900169	KB_Pens	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	517 548 938
900187	KB_Pens	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	210 448 460
900173	KB_Pens	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	241 990 241
900179	KB_Pens	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	586 880 254
900190	KB_Pens	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	286 512 375
900200	KB_Pens	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	464 270 347
900170	KB_Pens	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	138 954 236
900221	KB_Pens	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment Grade/	248 815 742
	KB_Pens	LIKVIDA MEDEL			4 414
TOTALT PENSIONSPORTFÖLJEN					11 439 367 254