

Avdelningen för koncernredovisning, finans och ekonomistyrning
Västra Götalandsregionen
2023-08-24

Finansrapport

Koncernbanken juli 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

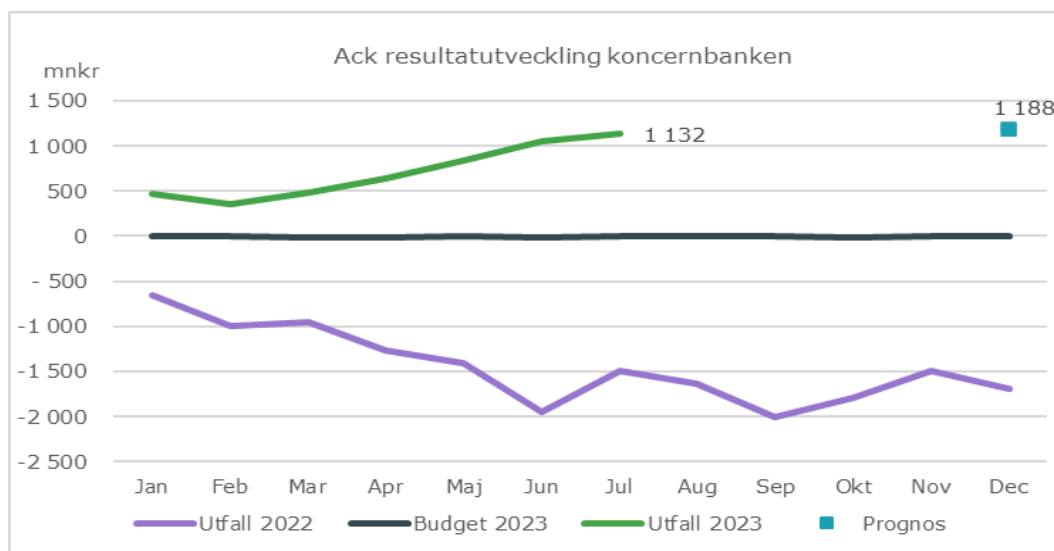
1 Koncernbankens resultat

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.

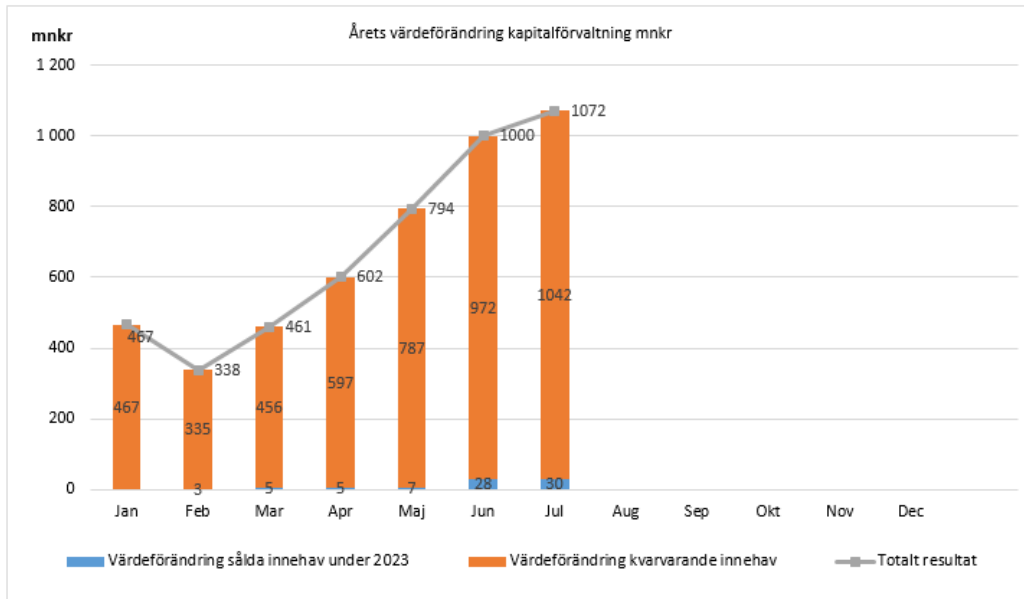
Portföljerna redovisas till marknadsvärde. Detta innebär att börsrörelser ger effekt i resultaträkningen oavsett om en försäljning av innehaven har skett eller inte.

Koncernbankens resultat 2023 (mnr)							
Resultat externa poster	Utfall juli månad	Utfall t.o.m. juli	Budget 2023	Avvikelse	Prognos 2023	Budget 2023	Utfall 2022
	2023	2023	ack juli		helår	helår	helår
Kassaförvaltning	5,2	40,1	0	40	72	0	0
Lång likviditetsportfölj	26	212	5	207	215	8	-343
Kort likviditetsportfölj	27	114	5,4	109	118	9	-79
Pensions portfölj	23	773	14,1	759	781	24	-1294
Skuldförvaltning	-7	-48	-52	4	-74	-90	-35
Gemensamma kostnader	-1	-4	-23	19	-4	-39	-4
Summa	72	1087	-51	1137	1108	-87	-1755
Resultat interna poster							
Likvidkonto	1	3	3	0	5	5	11
Regionlån	31	219	224	-5	377	384	355
Interna bidrag	-25	-176	-176	0	-302	-302	-302
Summa	7	45	51	-5	80	87	64
Totalt resultat	80	1132	0	1132	1188	0	-1691

Koncernbanken har ett positivt resultat t.o.m. juli på 1132 mnr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på +1072 mnr. 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 juli är värdeförändringen 1072 mnr. De orealiserade vinsterna räknas bort vid balanskravsutredningen, dvs 1042 mnr går in som en minuspost. De 30 mnr som står som realiserad vinst visar enbart värdeuppgången under 2023 och vid en balanskravsutredning så är det resultatet från anskaffningsvärdet som räknas och per juli månad är det 15 mnr som skulle bli en positiv post i balanskravsutredningen kopplat till sålda innehav.

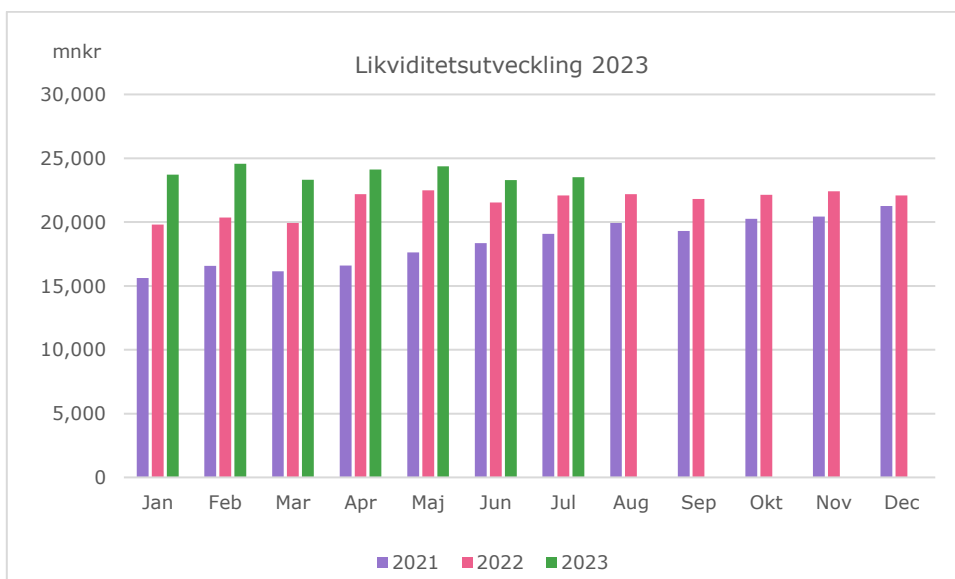


Effekt på balanskravsresultatet, mnkr

Månad	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul
Effekt	0	5	8	8	4	13	15

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 juli är 23 504 mnkr. Det är en ökning med 217 mnkr jämfört med juni, varav värdeförändringen av de finansiella tillgångarna har påverkat likviditeten positivt med 72 mnkr. Sedan årets början har likviditeten ökat med 1 411 mnkr (varav värdeförändringen utgör 1 072 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 i juli en höjning med 0,25 procent och bedömningen är nu att räntetoppen är nådd. Även ECB höjde styrräntan i juli med 0,25 procent. För ECB och Riksbanken återstår nog minst en höjning till men slutet på räntehöjningscykeln är nog nära nu.

Konjunkturinstitutets prognos i juni står sig och bedömningen är att den svenska ekonomin i år går in i en lågkonjunktur som består under nästa år. Lågkonjunkturen har ännu inte slagit igenom på arbetsmarknaden, men antalet sysselsatta kommer att minska de närmaste kvartalen.

På räntemarknaden har de korta och långa räntorna stigit något. Att räntehöjningscykeln är nära sitt slut och att bolagsrapporter slagit analytiker kåren har bidragit till positivt marknadsstämning på de flesta marknader. Bäst har USA och tillväxtmarknader gått där starka rapporter från de amerikanska tech-bolagen i slutet av juli bidrog till att lyfte aktiemarknaden. Den globala aktiemarknaden steg i juli med 1,0% (ack 19,1%) men den svenska sjönk med 0,3% (ack 10,9%).

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 juli gjordes en förändring i exponeringen mot den svenska kreditmarknaden genom minskning med av svenska företagsobligationer till förmån för utländska företagsobligationer med 75 mnkr för att minska risken i portföljen.

Likviditetsportföljen omfattade totalt 11,4 mdkr i juli. Avkastningen för perioden var 3,0 procent vilket var något bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 2,8 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 allokeringmodell som anger hur mycket portföljerna får falla i värde jämfört med det högsta värdet (säkerhetsgolv) de senaste 24 månaderna.

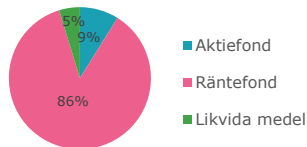
I juli gjordes en förändring av exponeringen mot den svenska kreditmarknaden genom minskning av svenska företagsobligationer till förmån för utländska företagsobligationer med 75 mnkr.

Pensionsportföljen omfattade totalt 11,5 mdkr i juli. Avkastningen för perioden var 7,4 procent, vilket var något bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 7,3 procent.

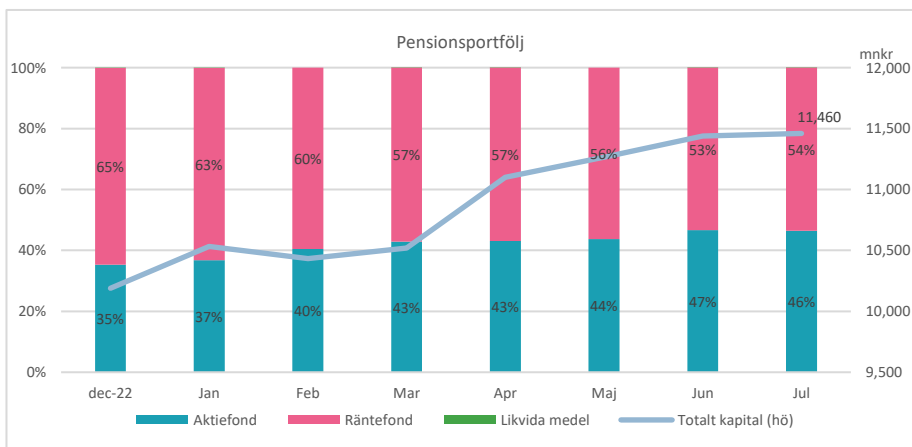
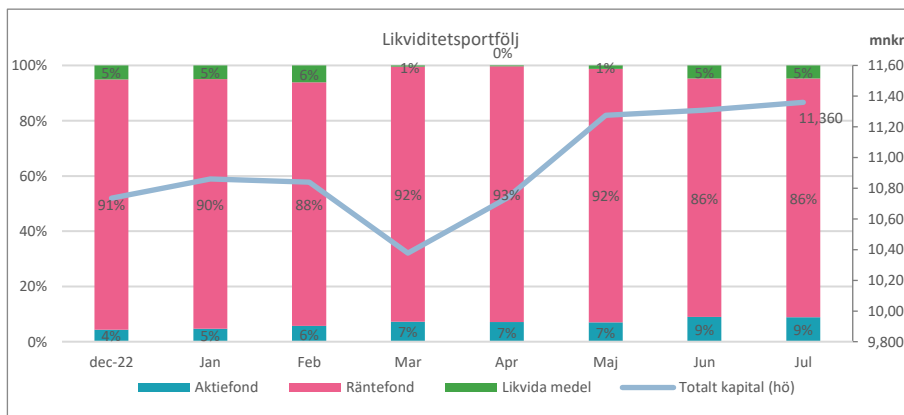
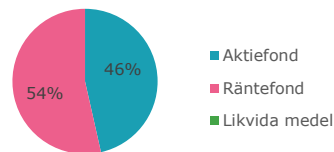
3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023

Marknadsvärde och andel per portfölj, juli

Likviditetsförvaltning, 11 359 mnkr

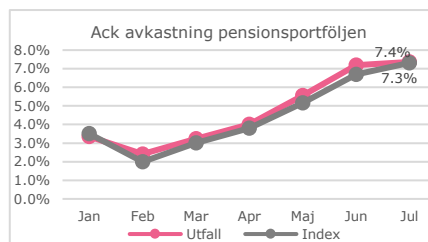
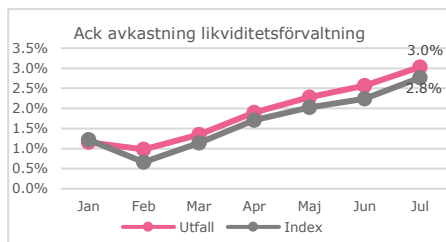


Pensionsportfölj, 11 460 mnkr

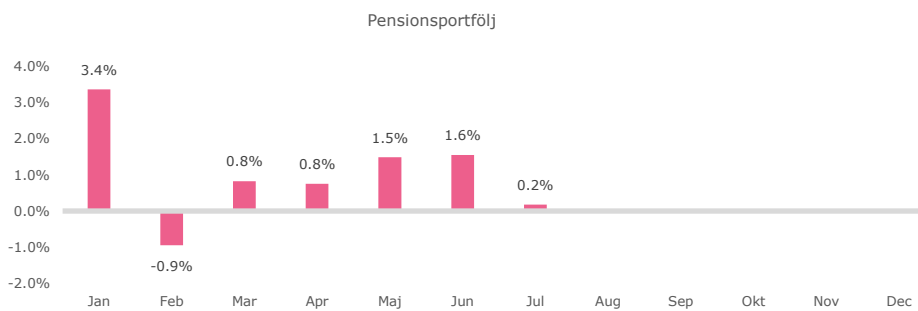
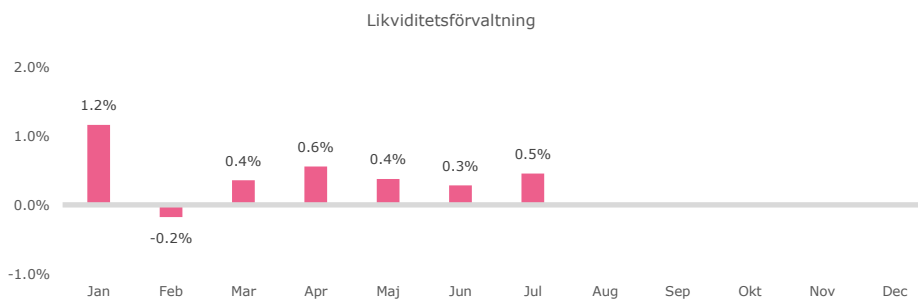


Ack juli	Mnkr				Andel (procent)			
	Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj	Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj	Kort likviditets-portfölj	Lång likviditets-portfölj	Totalt likviditets-portfölj	Pensions-portfölj
Aktiefonder	0	1 008	1 008	5 326	0%	16%	9%	46%
Räntefonder	4 403	5 412	9 815	6 134	89%	84%	86%	54%
Likvida medel	536	1	537	0	11%	0%	5%	0%
Totalt	4 939	6 421	11 360	11 460	100%	100%	100%	100%

Akkumulerad 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	Maj	Jun	Jul
Utfall (år)	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Ränteduration enskild placering, måltal: max 5 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul
Utfall	2,1	2,4	2,5	2,4	2,4	2,7	2,6
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Långa likviditetsportföljen							
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul
Utfall	5,28	5,49	5,26	5,4	5,4	5,26	5,28
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Andel aktier, måltal max 50%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul
Utfall	7,6%	10,0%	12,1%	12,2%	12,3%	15,8%	15,7%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

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

4 Skuldförvaltning

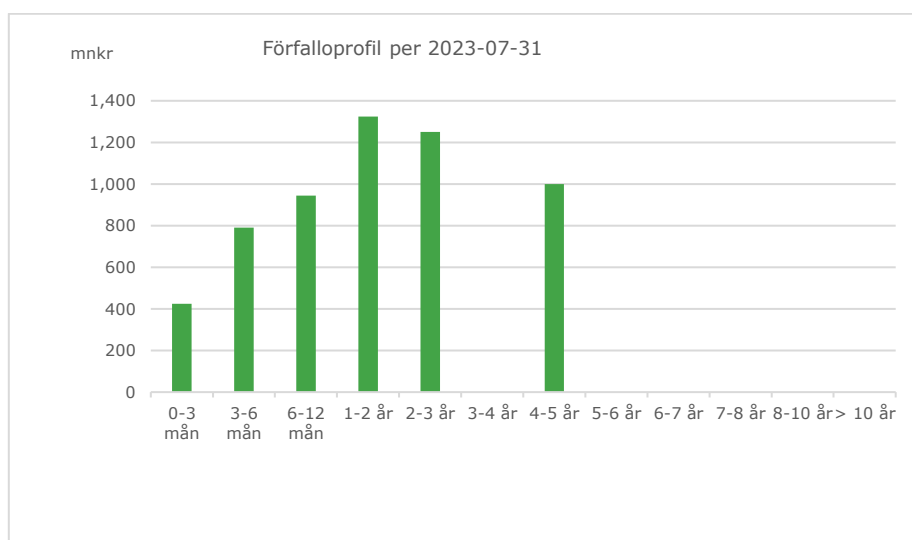
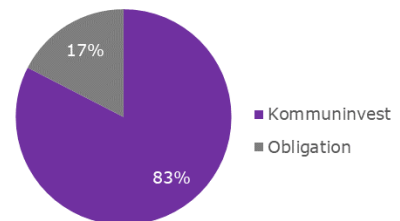
Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där emissionen av en grön obligation på 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat nya regionens hus i Göteborg. Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar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

Skuldportföljen i siffror

Utestående skuld	5 735 mnkr
Snittränta	1,49 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	74,4 mnkr
Genomsnittlig räntebindning	1,8 år
Genomsnittlig kapitalbindning	1,8 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	1,8 år	✓
Räntebindning	1-3 år	1,8 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 230731

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900223	KB_Kort	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	180 935 604
900222	KB_Kort	RTAFOND	SE0002729038	Enter Klimatfokus Ränta	100 698 139
900160	KB_Kort	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	540 439 918
900164	KB_Kort	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	438 285 870
900210	KB_Kort	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	410 359 432
900158	KB_Kort	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	455 095 846
900159	KB_Kort	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	768 718 712
900165	KB_Kort	RTAFOND	SE0000522500	SPP Korträntefond	412 632 355
900162	KB_Kort	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	738 364 052
900161	KB_Kort	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	256 631 073
900224	KB_Kort	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	100 371 859
	KB_Kort	Likvida medel			536 385 640
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					4 938 918 500

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900215	KB_Lång	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	31 792 748
900135	KB_Lång	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	24 984 608
900155	KB_Lång	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	53 847 420
900131	KB_Lång	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	38 287 704
900202	KB_Lång	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbolag	34 749 283
900203	KB_Lång	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	42 700 189
900219	KB_Lång	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	5 706 780
900209	KB_Lång	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	20 449 318
900075	KB_Lång	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	9 989 736
900168	KB_Lång	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	96 992 691
900118	KB_Lång	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	33 963 627
900098	KB_Lång	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	272 268 580
900099	KB_Lång	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	57 887 552
900097	KB_Lång	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	32 971 034
900134	KB_Lång	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	24 139 985
900113	KB_Lång	AKFOND	SE0004211282	Tundra Frontier OpportunitiesA	1 560 149
900130	KB_Lång	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	225 482 200
900226	KB_Lång	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	150 381 540
900119	KB_Lång	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	37 976 472
900100	KB_Lång	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	83 031 061
900212	KB_Lång	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	960 258 208
900145	KB_Lång	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	267 741 037
900081	KB_Lång	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	52 657 050
900127	KB_Lång	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 497 192 320
900116	KB_Lång	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	536 004 938
900066	KB_Lång	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	258 652 361
900132	KB_Lång	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	141 370 879
900085	KB_Lång	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	200 022 702
900107	KB_Lång	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	566 220 789
900144	KB_Lång	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	84 132 401
900166	KB_Lång	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	314 462 981
900068	KB_Lång	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	61 945 515
900220	KB_Lång	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	200 231 773
	KB_Lång	Likvida medel			783 143
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					6 420 838 774

<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	146 746 868
900189	KB_Pens	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	194 010 396
900199	KB_Pens	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	256 828 734
900214	KB_Pens	AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	38 246 856
900186	KB_Pens	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	195 278 367
900204	KB_Pens	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbolag	114 719 300
900205	KB_Pens	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	165 076 768
900218	KB_Pens	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	6 547 722
900208	KB_Pens	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	114 001 439
900171	KB_Pens	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	91 985 629
900196	KB_Pens	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	591 304 497
900201	KB_Pens	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	146 271 886
900176	KB_Pens	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 327 838 042
900177	KB_Pens	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	216 727 988
900175	KB_Pens	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	164 052 423
900188	KB_Pens	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	207 278 196
900185	KB_Pens	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	1 348 898 201
900227	KB_Pens	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	150 387 198
900183	KB_Pens	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	99 150 659
900178	KB_Pens	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	154 379 047
900213	KB_Pens	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	545 109 979
900191	KB_Pens	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	180 284 586
900172	KB_Pens	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	79 000 898
900184	KB_Pens	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 858 337 926
900181	KB_Pens	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	430 091 939
900169	KB_Pens	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	521 224 495
900187	KB_Pens	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	212 092 036
900173	KB_Pens	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	243 785 682
900179	KB_Pens	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	591 095 675
900190	KB_Pens	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	212 280 868
900200	KB_Pens	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	466 772 821
900170	KB_Pens	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	140 030 250
900221	KB_Pens	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	250 143 226
	KB_Pens	Likvida medel			35 590
TOTALT PENSIONS PORTFÖLIEN					11 460 016 187