

Avdelningen för koncernredovisning, finans och ekonomistyrning
Västra Götalandsregionen
2023-11-02

Finansrapport

Koncernbanken september 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	7
4	Skuldförvaltning	9
	4.1 Avstämning mot finanspolicy	10

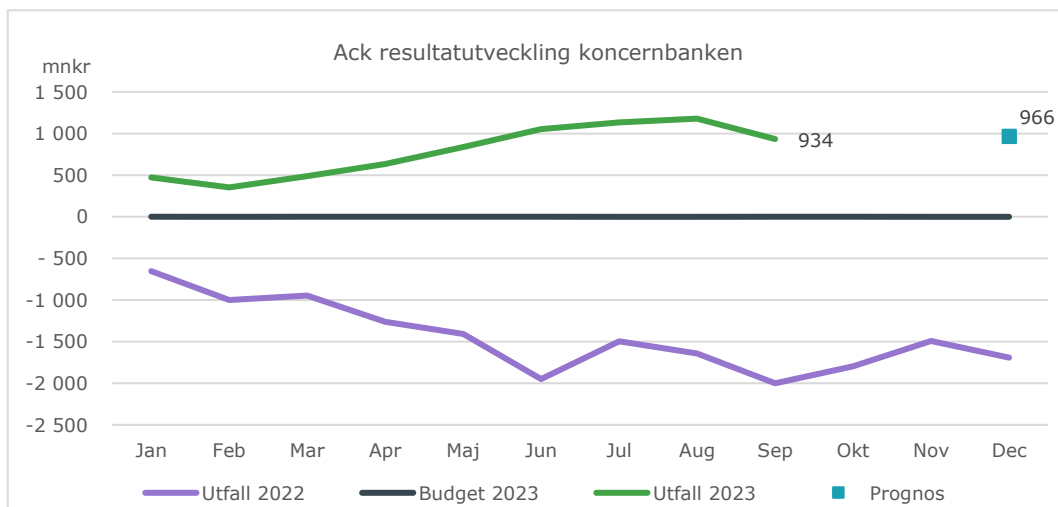
1 Koncernbankens resultat

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.

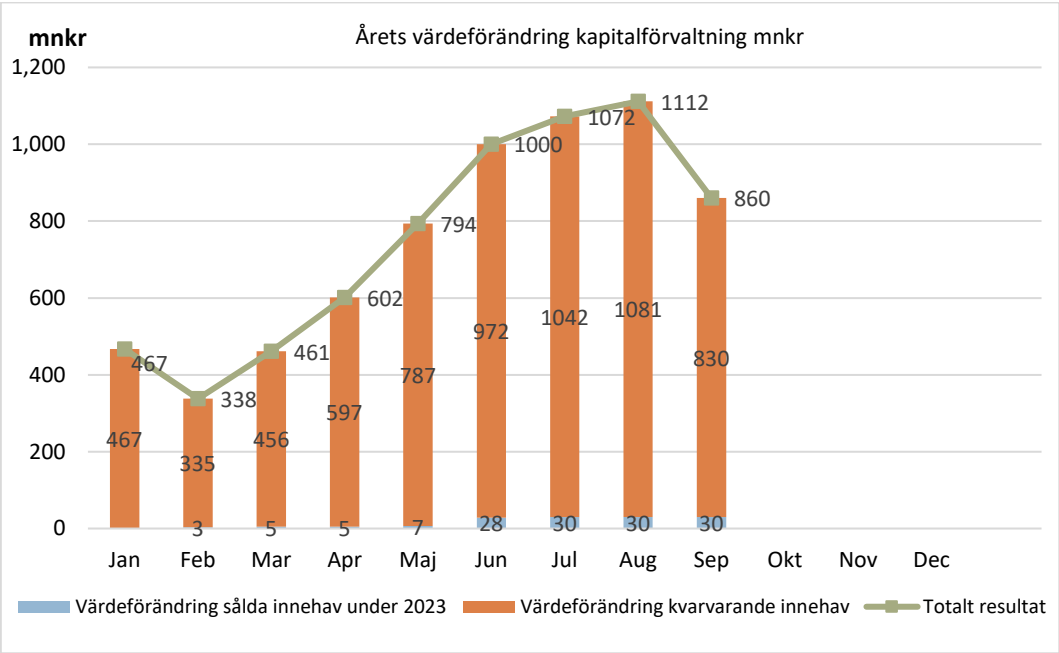
Koncernbankens resultat 2023 (mnkr)							
Resultat externa poster	Utfall sept månad 2023	Utfall t.o.m. sept 2023	Budget 2023 ack sept	Avvikelse	Prognos 2023 helår	Budget 2023 helår	Utfall 2022 helår
Kassaförvaltning	2,9	46	0	46	59	0	0
Lång likviditetsportfölj	-35	192	6,1	186	195	8	-343
Kort likviditetsportfölj	19	155	6,9	148	158	9	-79
Pensions porfölj	-231	550	18,1	532	554	24	-1294
Skuldförvaltning	-7	-63	-67	5	-74	-90	-35
Gemensamma kostnader	0	-5	-29	24	-7	-39	-4
Summa	-252	874	-65	939	885	-87	-1755
Resultat interna poster							
Likvidkonto	1	5	4	1	8	5	11
Regionlån	31	281	288	-6	376	384	355
Interna bidrag	-25	-227	-227	0	-302	-302	-302
Summa	8	60	65	-5	82	87	64
Totalt resultat	-244	934	0	934	966	0	-1691

Koncernbanken har ett positivt resultat t.o.m. september på 934 mnkr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på +860 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. Räntorna på likvidkontot har inte budgeterats då det har antagits att kassaförvaltningen ska gå +/- 0.



Nedanstående bild visar värdeförändringen i innehav som har sålts samt innehav som finns kvar i portföljerna. Diagrammet visar att till och med september är den totala värdeförändringen 860 mnkr. De realiserade vinsterna räknas bort vid balanskravsutredningen, dvs 830 mnkr får inte räknas med i balanskravsresultatet. De 30 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 september månad är det 15 mnkr (det har alltså varit en nedgång i de sålda innehaven året/åren innan).

Eftersom orealiserat resultat räknas bort i en balanskravsutredning så är det enbart 15 mnkr som skulle bli en positiv post i balanskravsresultatet kopplat till värdeförändringen i placerade innehav.

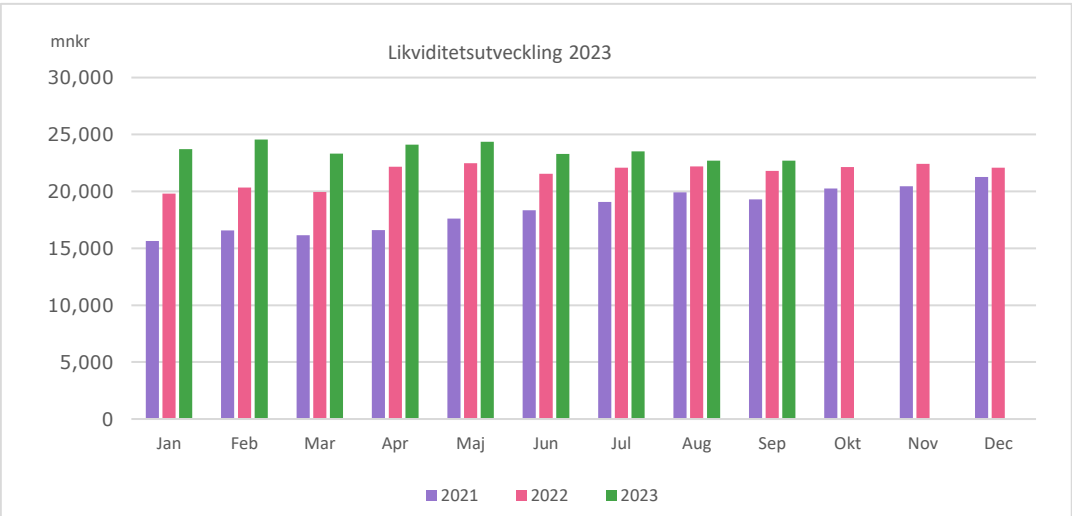


Effekt på balanskravsresultatet, mnkr

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sept
0	5	8	8	4	13	15	15	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 september är 22 696 mnkr. Det är en ökning med 11 mnkr jämfört med augusti, varav värdeförändringen av de finansiella tillgångarna har påverkat likviditeten negativt med 251 mnkr. Sedan årets början har likviditeten ökat med 603 mnkr (varav värdeförändringen utgör 860 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 trög att få ner, vilket gör att räntesänkningar har flyttats längre fram i tiden och centralbankerna uttrycker att räntan kommer av vara högre under en längre tid, "higher for longer".

Världsekonomin försvagas men sannolikheten för en mjuklandning har ökat. Utsikterna i USA är ljusare än i Europa där industrikonjunkturen sviktar. Bedömningen är att den svenska ekonomin går in i en lågkonjunktur i år som består under nästa år. Lågkonjunkturen har ännu inte drabbat arbetsmarknaden, men antalet sysselsatta kommer att minska de närmaste kvartalen. Många experter talar fortfarande om en mjuklandning av ekonomin även i Sverige.

På räntemarknaden har främst de långa räntorna ökat något. Stigande räntor har pressat aktiemarknaden den historiskt är augusti och september svaga börs månader. Den globala aktiemarknaden sjönk med 4,5 procent i svenska kronor (ack 15,3%) och den svenska börsen sjönk med 2,0% (ack 4,6%).

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.

Likviditetsportföljen omfattade totalt 10,9 mdkr i september. Avkastningen för perioden var 3,2 procent vilket var något bättre än ett viktat jämförelseindex som låg på 2,9 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.

Pensionsportföljen omfattade totalt 11,2 mdkr i september. Avkastningen för perioden var 5,2 procent, vilket är något sämre än det viktade jämförelseindexet som låg på 5,7 procent.

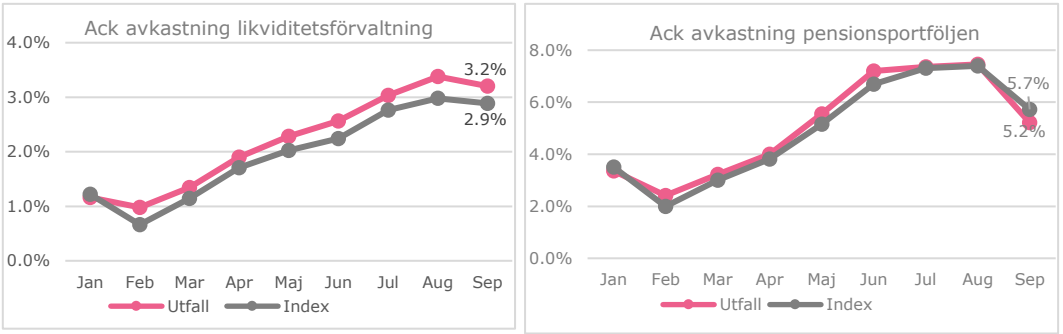
¹ En dynamisk allokeringsmodell som anger hur mycket portföljerna får falla i värde jämfört med det högsta värdet (säkerhetsgolv) de senaste 24 månaderna.

3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2023

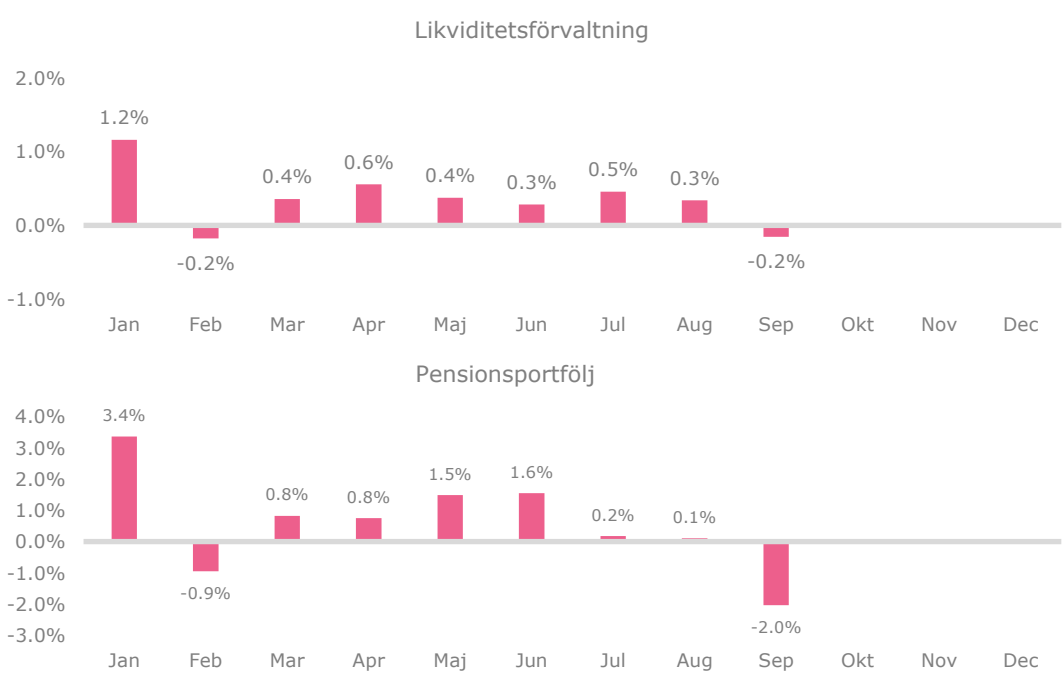
Marknadsvärde och andel per portfölj, september



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.

Ack september	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	957	957	5 065	0%	15%	9%	45%
Räntefonder	4 441	5 441	9 881	6 167	99%	85%	91%	55%
Likvida medel	39	3	42	7	1%	0%	0%	0%
Totalt	4 480	6 401	10 880	11 239	100%	100%	100%	100%

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

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

Pensionsportföljen										
Ränteduration, måltal: 1-5 år	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	
Utfall	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	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	Aug	Sep	
Utfall	5,3	5,5	5,3	5,4	5,4	5,3	5,3	5,3	5,2	5,2
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Andel aktier, måltal max 80%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	
Utfall	36,8%	40,5%	42,9%	43,1%	43,8%	46,7%	46,5%	46,3%	45,1%	45,1%
Uppfyllt	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

4 Skuldförvaltning

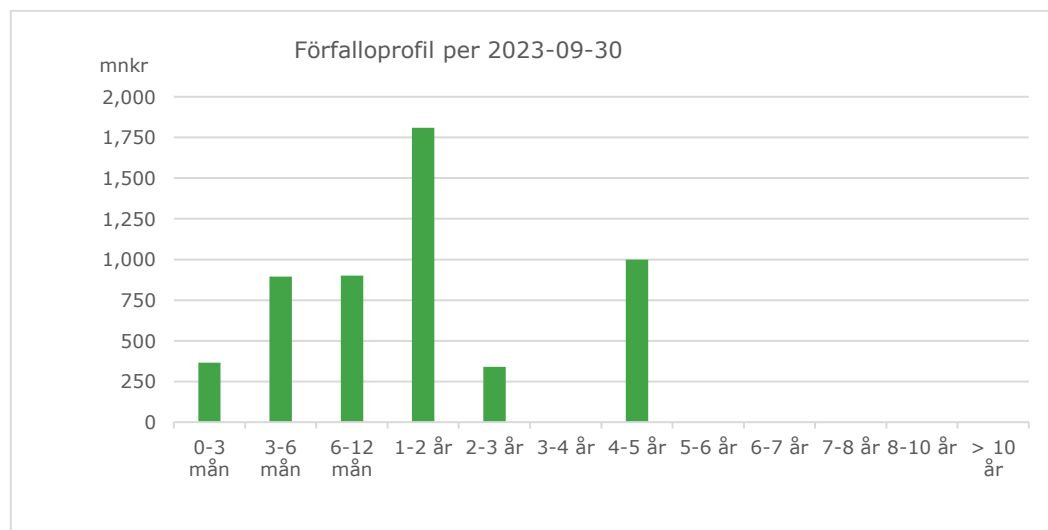
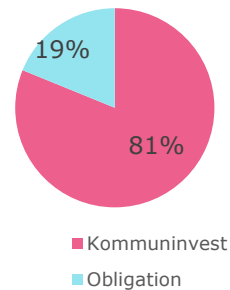
Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där emissionen av en grön obligation på 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat nya regionens hus i Göteborg. Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar 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 september har 340 mnkr refinansierats och 935 mnkr amorterats.

Skuldportföljen i siffror

Utestående skuld	5 310 mnkr
Snittränta	1,60 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	78,8 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	4 310	81%
Obligation	1 000	19%
	5 310	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%	41%	✓
Kapitalförfall	1 -10 år	Min 50%	59%	✓
Ränteförfall	0 - 1 år	Max 50%	41%	✓
Ränteförfall	1 -10 år	Min 50%	59%	✓

Appendix

Innehavslista per portfölj per 230930

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afttvp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(långa)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900223	KB_Kort	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	182 079 423
900222	KB_Kort	RTAFOND	SE0002729038	Enter Klimatfokus Ränta	101 910 972
900160	KB_Kort	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	541 992 831
900164	KB_Kort	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	439 775 477
900210	KB_Kort	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	413 378 738
900158	KB_Kort	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	459 354 190
900159	KB_Kort	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	780 862 960
900165	KB_Kort	RTAFOND	SE0000522500	SPP Korträntefond	415 542 339
900162	KB_Kort	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	746 994 955
900161	KB_Kort	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	258 421 733
900224	KB_Kort	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	100 381 910
	KB_Kort	Likvida medel			38 899 559
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					4 479 595 087

<u>Löpnr</u>	<u>Portfli</u>	<u>Afttvp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(långa)</u>	<u>Marknadsvärde</u>
900215	KB_Lång	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	30 495 516
900135	KB_Lång	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	24 657 760
900155	KB_Lång	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	48 769 201
900131	KB_Lång	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	36 565 679
900202	KB_Lång	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbolag	33 423 948
900203	KB_Lång	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	40 680 037
900219	KB_Lång	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	4 788 401
900209	KB_Lång	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	18 663 634
900075	KB_Lång	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	9 477 457
900168	KB_Lång	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	91 629 854
900118	KB_Lång	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	31 629 979
900098	KB_Lång	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	260 024 090
900099	KB_Lång	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	54 517 242
900097	KB_Lång	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	30 922 939
900134	KB_Lång	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	23 306 809
900113	KB_Lång	AKFOND	SE0004211282	Tundra Frontier OpportunitiesA	1 540 565
900130	KB_Lång	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	216 264 801
900226	KB_Lång	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	151 332 205
900119	KB_Lång	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	37 662 785
900100	KB_Lång	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	83 662 195
900212	KB_Lång	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	966 727 014
900145	KB_Lång	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	268 510 371
900081	KB_Lång	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	52 836 016
900127	KB_Lång	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 508 208 228
900116	KB_Lång	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	541 020 350
900066	KB_Lång	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	262 738 561
900132	KB_Lång	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	139 659 886
900085	KB_Lång	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	198 385 342
900107	KB_Lång	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	564 426 111
900144	KB_Lång	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	84 625 460
900166	KB_Lång	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	318 138 810
900068	KB_Lång	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	62 377 744
900220	KB_Lång	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	200 251 822
	KB_Lång	Likvida medel			3 006 318
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					6 400 927 130

<u>Löpnr</u>	<u>Portfölj</u>	<u>Afftyp</u>	<u>ISIN-kod</u>	<u>Värdepapper(lång)</u>	<u>Marknadsvärde</u> <u>Emit</u>
900216	KB_Pens	AKFOND	IE000VLV6BL4	Barrow Hanley Global ESG Value	140 759 192 BarrowH
900189	KB_Pens	AKFOND	LU0122292328	C World Wide Global Equities	191 472 354 CWorldW
900199	KB_Pens	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	232 607 842 Cliens
900214	KB_Pens	AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	34 098 813 Coeli
900186	KB_Pens	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	186 495 544 Goldman
900204	KB_Pens	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Småbolag	110 343 913 1968
900205	KB_Pens	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	157 266 961 1968
900218	KB_Pens	AKFOND	SE0005965662	Handelsbanken HållbarEnergi A1	5 494 012 1968
900208	KB_Pens	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	104 046 559 Odin
900171	KB_Pens	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	87 268 562 1965
900196	KB_Pens	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	558 610 594 SEB
900201	KB_Pens	AKFOND	SE0001015348	Spiltan Aktiefond Stabil	136 221 516 Spiltan
900176	KB_Pens	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 268 122 375 SPP
900177	KB_Pens	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	204 109 722 SPP
900175	KB_Pens	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	153 861 813 SPP
900188	KB_Pens	AKFOND	SE0017133978	SWB Robur Transition Global J	200 124 118 1963
900185	KB_Pens	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	1 293 757 114 Öhman
900227	KB_Pens	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	151 337 899 Candria
900183	KB_Pens	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sust Bon	98 331 671 1966
900178	KB_Pens	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	155 552 511 1968
900213	KB_Pens	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	548 782 127 1968
900191	KB_Pens	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	180 802 620 1969
900172	KB_Pens	RTAFOND	SE0011644475	SEB Företagsobl.fond Hållbar B	79 269 400 1965
900184	KB_Pens	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 872 011 039 1965
900181	KB_Pens	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	434 116 320 Simplic
900169	KB_Pens	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	529 458 820 SPP
900187	KB_Pens	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	209 525 115 SPP
900173	KB_Pens	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	241 790 085 SPP
900179	KB_Pens	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	589 222 154 1963
900190	KB_Pens	RTAFOND	SE0000543043	Swedbank Robur Ränte Kort A	213 524 945 1963
900200	KB_Pens	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	472 229 033 Öhman
900170	KB_Pens	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	141 007 320 Öhman
900221	KB_Pens	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment GradeA	250 168 273 Öhman
	KB_Pens	Likvida medel			6 893 520 SoP
TOTALT PENSIONSPORTFÖLJEN					11 238 683 856

Dokumentnamn: Koncernbankens månadsrapport september 2023
 Kontaktperson: Annelie Mogensen, Finanschef
 E-post: annelie.mogensen@vgregion.se