



2026-05-20

Finansrapport april 2026

Koncernbanken

Datum: 2026-05-20

Dokumentnamn: Finansrapport april 2026

Kontaktperson: Anna-Maria Bergström, Koncernkontoret,

Koncernekonomi

Telefon: 010-441 20 60

E-post: anna-maria.bergstrom@vgregion.se

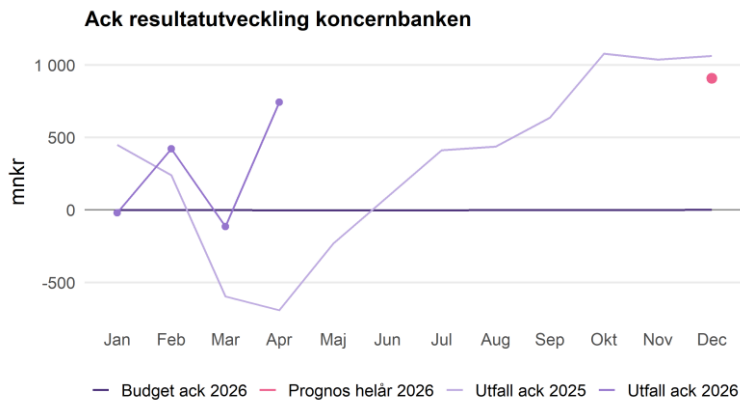
1 Koncernbankens resultat

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.

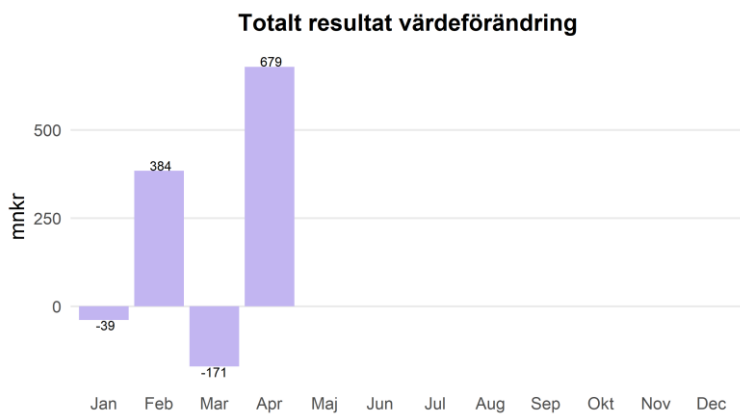
Portföljerna redovisas till marknadsvärde. Detta innebär att börsrörelser ger effekt i resultaträkningen oavsett om en försäljning av innehaven har skett eller inte.

	Utfall april månad 2026	Utfall t.o.m. april 2026	Budget 2026 ack april	Avvikelse	Prognos 2026 helår	Budget 2026 helår	Utfall 2025 helår
Kassaförvaltning	2	8	20	-12	23	59	49
Lång likviditetsportfölj	186	162	4	158	171	11	254
Kort likviditetsportfölj	20	40	3	37	47	8	192
Pensionsportfölj	642	497	9	488	521	26	472
Skuldförvaltning	-7	-29	-22	-7	-75	-67	-88
Gemensamma kostnader	0	1	-87	88	-3	-261	-2
Summa externa poster	842	677	-75	752	684	-224	877
Likvidkonto	1	4	4	0	17	12	25
Regionlån	40	162	169	-7	509	514	462
Interna bidrag	-25	-101	-101	0	-302	-302	-302
Summa interna poster	16	65	72	-7	224	224	185
Totalt resultat	859	742	-3	745	908	0	1 062

Koncernbanken har ett positivt resultat per april månad på + 742 mnkr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på + 679 mnkr. Avvikelsen mot budget beror främst på att kommande års börsutveckling inte budgeteras, det vill säga värdeförändringar i innehaven budgeteras inte. I prognosen däremot ingår upparbetade värdeförändringar för perioden. Det innebär att prognosen kan komma att variera under året beroende på hur börsen går.



Nedanstående bild visar värdeförändring i innehaven. Diagrammet visar att till och med april månad är den totala värdeförändringen + 679 mnkr. Det orealiserade värdet räknas bort vid balanskravsutredningen.



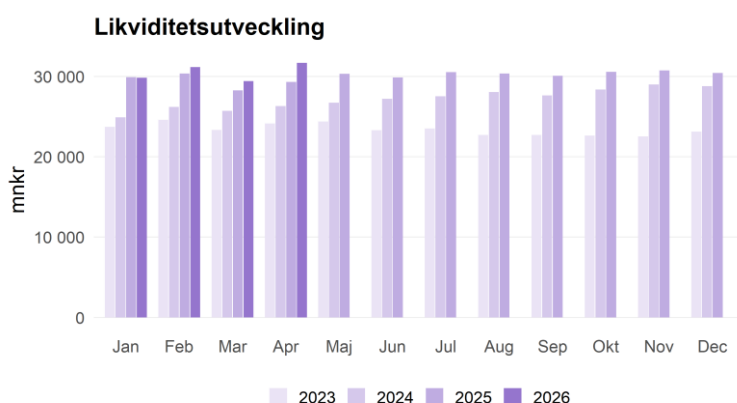
Effekt på balanskravsresultatet (mnkr)

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
81	81	81	88		
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec

De innehav som har sålts april månad gick med vinst (försäljningspris minus anskaffningsvärdet) med 88 mnkr och skulle därmed bidra till en positiv post i balanskravsresultatet kopplat till värdeförändringen i placerade innehav.

2 Likviditeten

Likviditeten består av finansiella tillgångar bokförda till marknadsvärde samt likvida medel på bankkonton. De finansiella tillgångarna förvaltas i enlighet med den finanspolicy som beslutats av regionfullmäktige. Västra Götalandsregionens likviditet uppgick i april till 31 675 mnkr, vilket är en ökning med 2 294 mnkr jämfört med mars. Av denna förändring utgörs 851 mnkr kronor av en positiv värdeförändring i de finansiella tillgångarna. Sedan årets början har likviditeten ökat med 1 270 mnkr där värdeförändringen har påverkat utvecklingen positivt med 680 mnkr kronor.



3 Kapitalförvaltning

Makrokommentarer

Det globala konjunkturläget försvagas något under 2026 till följd av ökad geopolitisk oro kopplad till Mellanösternkonflikten. IMF spår i sitt referensscenario, som utgår från en kortvarig konflikt med måttlig energiprisökning, en global tillväxt på 3,1 procent 2026 och 3,2 procent 2027. Prognosen är nedjusterad med tydliga nedsidesrisker. I ett negativt scenario kan tillväxten falla till 2,5 procent.

I Sverige bedömer Konjunkturinstitutet att återhämtningen successivt stärks. Lågkonjunkturen bedöms ebba ut under 2026, med en BNP-

tillväxt på omkring 2,5 procent och en tydligare förstärkning mot slutet av året. Arbetslösheten väntas förbli relativt hög, då återhämtningen på arbetsmarknaden sker med viss fördröjning. Samtidigt beräknas KPIF-inflationen ligga under målnivån, där dämpade livsmedelspriser delvis motverkas av fortsatt höga energikostnader.

April bjöd på en tydlig återhämtning efter mars breda nedgångar. Globala börser steg också under april med en bred återhämtning efter tidigare oro. Uppgången drevs av ökad riskaptit hos investerare och fortsatt stöd från starka marknader, särskilt i USA. Den svenska börsen steg tydligt i april och återhämtade sig efter nedgången i mars. Uppgången drevs av att marknaden studsade tillbaka ("reky"), samtidigt som investerare återfick viss riskvilja och bolagsrapporter bidrog till rörelser på marknaden.

Det globala indexet MSCI All Countries sjönk med 7,2 procent (ack 6,9 procent) i svenska kronor. Den svenska indexet SIX PRX sjönk med 5,2 procent (ack 3,9procent). Cirka 74 procent av aktiefonder är exponerade mot globala bolag och cirka 26 procent är exponerade mot svenska bolag i VGR:s aktiefondsportföljer.

Gemensamt portföljerna – ekonomisk, etisk och miljömässig hållbarhet

VGR:s likviditet förvaltas i två likviditetsportföljer (kort och lång), en pensionsportfölj samt en kassaportfölj för att hantera dagliga transaktioner. Principerna för hur kapitalförvaltningen ska skötas regleras i finanspolicyn samt i riktlinjer för medelsförvaltning. En extern granskning har säkerställt att inga överträdelser av finanspolicyn eller tillhörande riktlinjer har skett under perioden. Under december månad har riktlinjerna för etik och hållbarhet uppdaterats.

Kapitalförvaltningen ska bedrivas ändamålsenligt, effektivt, säkert och hållbart. I kommunallagen (2017:725), 11 kap. 2 §, framgår att regioner ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att kraven på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses. I finanspolicyn har Västra Götalandsregionen definierat avkastningsmål för respektive portfölj.

Portföljernas avkastning jämförs med breda index som inkluderar samtliga branscher, även de som VGR inte investerar i. Detta kan medföra avvikelser mot index¹ som inte enbart beror på de specifika fondvalen.

Placeringar ska, utöver ekonomisk hållbarhet, också ske med hänsyn till etik och miljömässig hållbarhet. Västra Götalandsregionen exkluderar helt investeringar i kontroversiella vapen, men även fossila bränslen, krigsmateriel (undantag för investeringar i europeisk försvarsindustri som nu tillåts), pornografi, spel, tobak, alkohol och rekreativ cannabis om dessa utgör en väsentlig del av ett bolags omsättning.

Företag där investeringar sker ska följa internationella normer som FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer och ILO:s konventioner.

VGR kan aktivt styra investeringar mot bolag som bidrar till hållbar utveckling genom ett urval baserat på hållbarhetskriterier. Undantag från exkluderingar kan göras för bolag som erbjuder lösningar för hållbar omställning, under förutsättning att processen dokumenteras och följs upp.

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 räntelaceringar. I korta likviditetsportföljen är målet att avkastningen ska följa värdeutvecklingen för räntan på statsskuldsväxlar. Den långa portföljen innehåller kapital som inte behövs inom de närmaste tre åren och består av både aktie- och räntefonder. Målet för den långa likviditetsportföljen

¹ Den korta portföljen jämförs med indexet OMRX T-Bill. Den långa likviditetsportföljen och pensionsportföljen jämförs med ett viktat jämförelseindex bestående av MSCI All Country World Index, SIX PRX, OMRX Treasury Bill Index, OMRX Total Bond Index samt Solactive SEK FRN IG Corporate Index.

är att avkastningen över tid ska följa utvecklingen för räntan på statskuldväxlar plus en procentenhet.

I likviditetsförvaltningen uppgick den korta likviditetsportföljen till 7,0 mdkr och den långa likviditetsportföljen till 8,5 mnkr, totalt 15,5 mdkr i april. Den ackumulerade avkastningen för båda likviditetsportföljerna var 1,4 procent, vilket är något högre det viktade jämförelseindexet som låg på 1,3 procent.

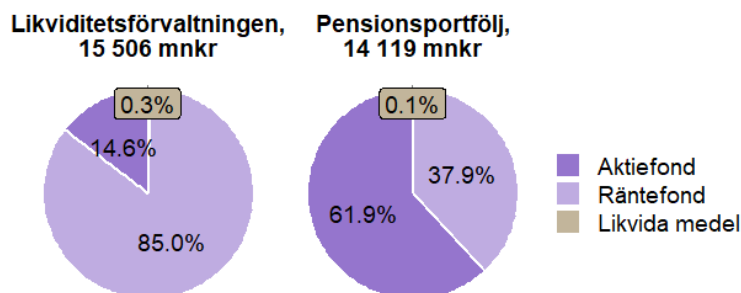
3.2 Pensionsportföljen

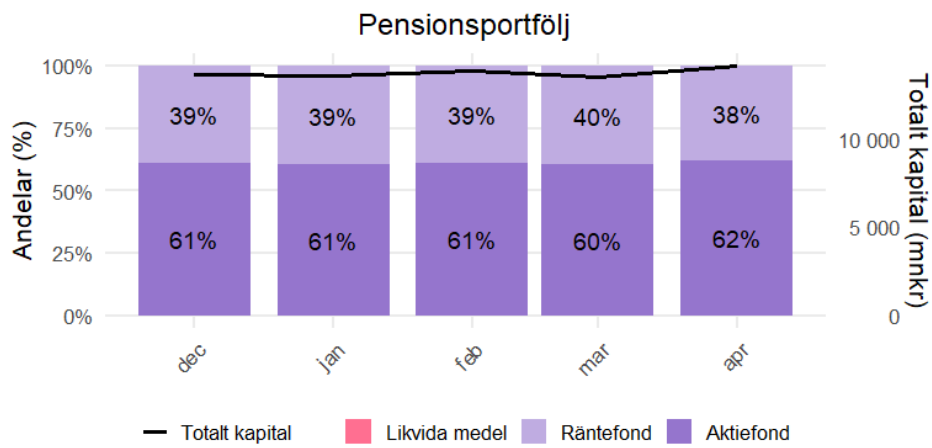
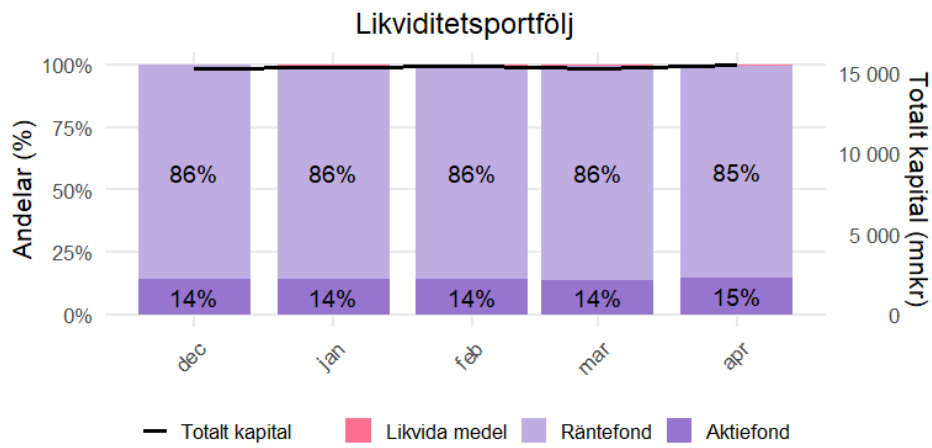
I slutet av 2020 startade pensionsportföljen där målet är att bygga upp ett kapital som ska möta framtida betalningar i den förmånsbestämda ålderspensionen. Portföljen byggs upp av politiskt beslutade insättningar och avkastning som placerat kapital ger. Placeringshorisonten är 30 till 40 år vilket innebär att aktieandel är högre än likviditetsportföljen. Den består av både aktie- och räntefonder. Inga insättningar är beslutade för 2025.

Pensionsportföljen uppgick till 14,1 mdkr i april. Avkastningen under perioden blev 3,7 procent, vilket är något lägre än det viktade jämförelseindexet som låg på 3,9 procent.

3.3 Portföljernas allokering och avkastning

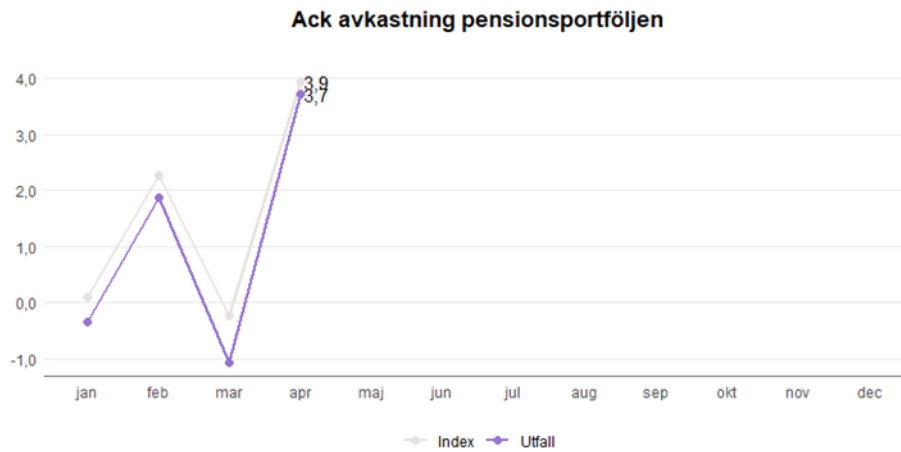
Marknadsvärde och andel per portfölj, april



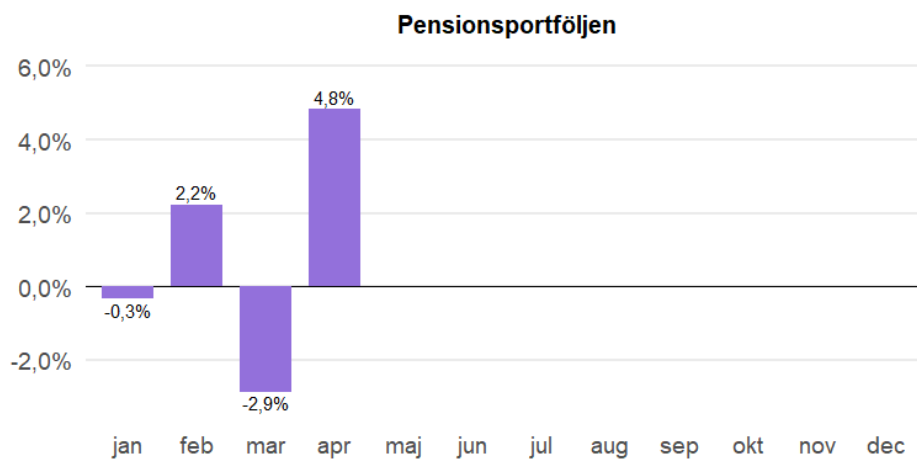
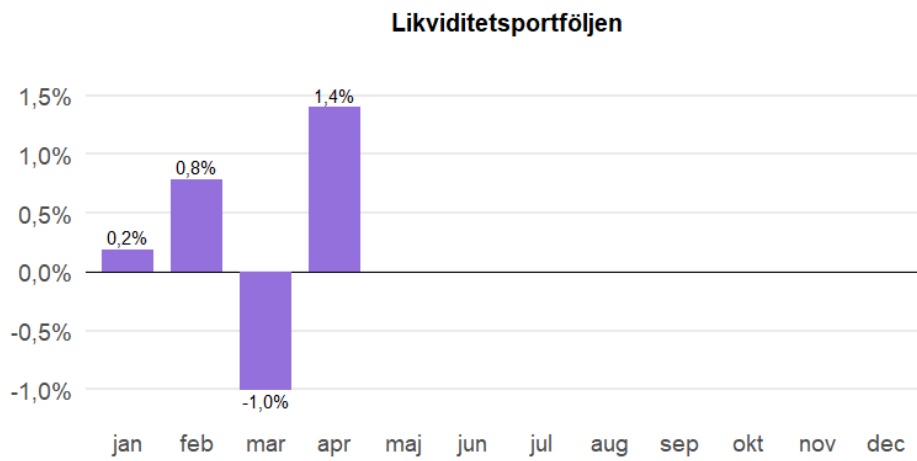


Akkumulerad avkastning jämfört med index 2026





Månadsavkastning 2026

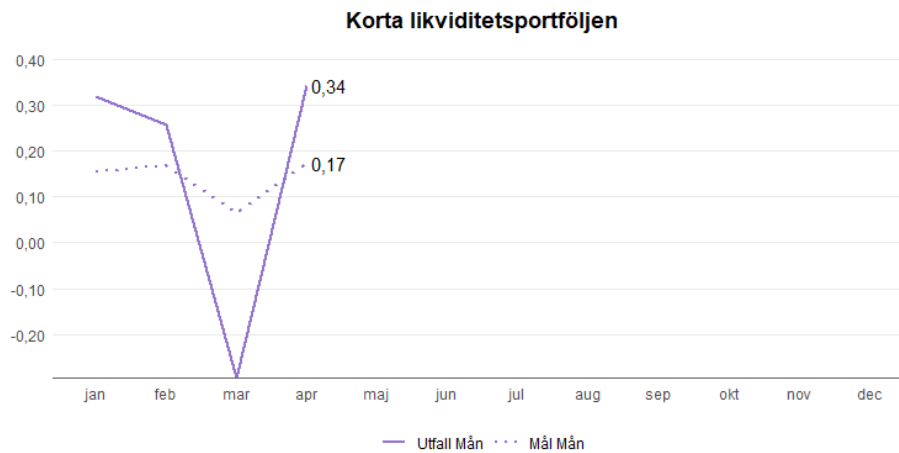


Avkastning jämfört med mål enligt finanspolicy

Nuvarande finanspolicy och riktlinjer beslutades den 18 mars 2025, vilket gör att uppföljningen mot finanspolicyn följs upp och rapporteras från april 2025. Streckad linje visar målet.

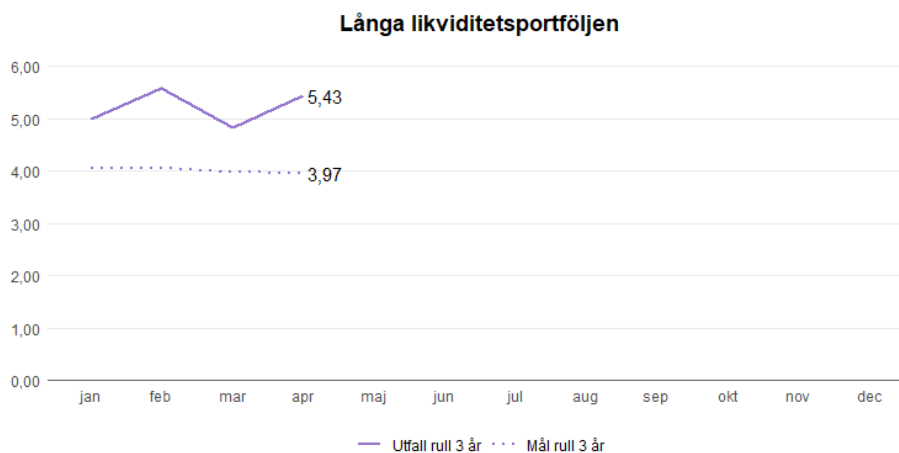
Korta portföljen

Mål: Följa värdeutvecklingen för räntan på statsskuldväxlar



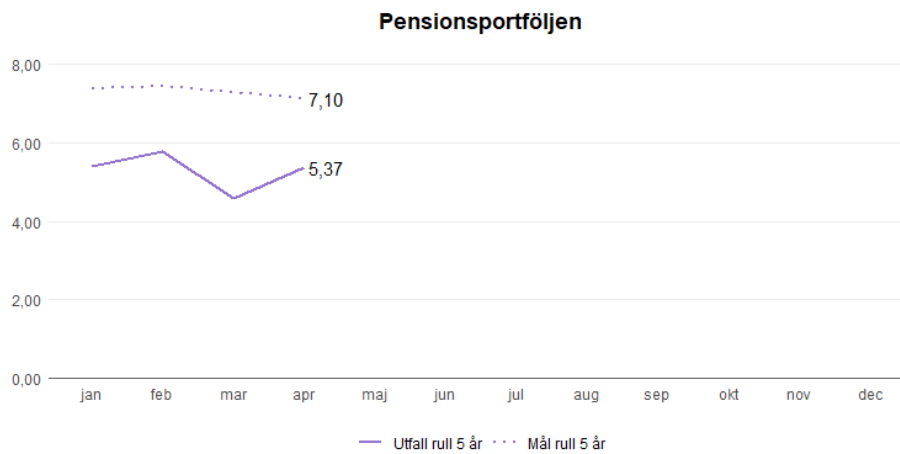
Långa portföljen

Mål: Följa värdeutvecklingen för räntan på statsskuldsväxlar + 1 %-enhet över en rullande treårsperiod



Pensionsportföljen

Mål: 3% real avkastning över en rullande femårsperiod



3.4 Geografisk allokering per 251231

Region	Andel
Nordamerika	44,7%
Sverige	23,7%
Västeuropa exkl Sverige	13,6%
Asien exkl Japan	10,3%
Japan	4,8%
Latinamerika	1,0%
Australien	0,9%
Afrika & Mellanöstern	0,7%
Östeuropa	0,3%
Totalt	100,0%

3.5 Riskmått

Följande nyckeltal beskriver risken i respektive portfölj (kort-, lång likviditetsportfölj samt pensionsportföljen) baserat på data från de

senaste 36 månaderna (Källa: Morningstar Direct). Endast fonder med tillräcklig historik ingår.

Standardavvikelsen beskriver hur mycket avkastningen i portföljen varierar i snitt de senaste 36 månaderna jämfört med sin medelavkastning. Om värdet är <10 är risken låg. Om värdet är >20 är risken hög (se riskskalan nedan).

Riskenivå	Intervall
Riskenivå 1	0 - 0,5
Riskenivå 2	0,5 - 2
Riskenivå 3	2 - 5
Riskenivå 4	5 - 10
Riskenivå 5	10 - 15
Riskenivå 6	15 - 25
Riskenivå 7	25 -

Sharpekvot visar förhållandet mellan den avkastningen som portföljen ger och den risk som placeringarna har. Sharpekvoter är alltså ett mått på den avkastning du får utöver den riskfria räntan i förhållande till den tagna risken. Värdet bör vara positivt, d v s över noll.

Beta visar hur portföljens värde historiskt har följt marknadens svängningar. Beta tas fram för aktier/aktiefonder. Beta = 1: portföljen svänger identiskt med börsen. Beta < 1: portföljen svänger mindre än börsen vid uppgång, men sjunker också mindre vid fallande marknad. Beta > 1: portföljen stiger mer än börsen vid uppgång, men sjunker också mer än börsen vid fallande marknad. Beta tas fram för aktier/aktiefonder.

Alfa visar hur mycket portföljen har meravkastat jämfört med marknaden, d v s om förvaltningen varit bättre eller sämre än marknaden. Ett positivt tal visar på avkastning högre än marknaden och ett negativt tal visar på avkastning sämre än marknaden. Alfa tas fram för aktier/aktiefonder.

3.6 Avstämning mot finanspolicy

Korta likviditetsportföljen

Område	Kategori	Utfall	Status	Min	Max
Allokering	Räntebärande tillgångar	99,5 %	✓	0 %	100 %
	Likvida medel	0,5 %	✓	0 %	100 %
Duration	Räntebärande tillgångar	0,6 år	✓	0 år	1 år
Kreditrisk	Räntebärande tillgångar	A	✓	BBB-/Baa3	

Långa likviditetsportföljen

Område	Kategori	Utfall	Status	Min	Normal	Max
Allokering	Räntebärande tillgångar	73,3 %	✓	55 %	75 %	90 %
	Aktiefonder	26,6 %	✓	10 %	25 %	30 %
	varav svenska aktiefonder	24,3 %	✓	0 %	20 %	50 %
	varav globala aktiefonder	75,7 %	✓	50 %	75 %	100 %
	Likvida medel	0,1 %	✓	0 %	0 %	15 %
Duration	Räntebärande tillgångar	1,5 år	✓	0 år	NA år	3 år
Kreditrisk	Räntebärande tillgångar	A+	✓	BBB-/Baa3		

Pensionsportföljen

Område	Kategori	Utfall	Status	Min	Normal	Max
Allokering	Räntebärande tillgångar	37,9 %	✓	20 %	40 %	55 %
	Aktiefonder	61,9 %	✓	45 %	60 %	65 %
	varav svenska aktiefonder	24,6 %	✓	0 %	25 %	50 %
	varav globala aktiefonder	75,4 %	✓	50 %	75 %	100 %
	Likvida medel	0,1 %	✓	0 %	0 %	15 %
Duration	Räntebärande tillgångar	1,6 år	✓	0 år	NA år	5 år
Kreditrisk	Räntebärande tillgångar	A+	✓	BBB-/Baa3		

4 Skuldförvaltning

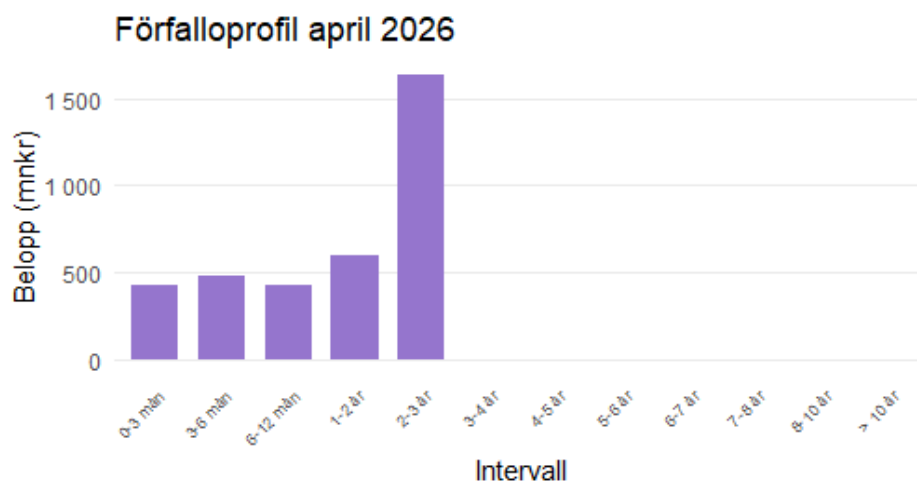
Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där en grön obligation om 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat Nya Regionens hus i Göteborg.

Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar i spårvägen kan enligt beslut från regionfullmäktige finansieras genom extern upplåning. Det har även beslutats att upplåning kan ske via Kommuninvest som är ett kommunalägt kreditinstitut som erbjuder kommuner och regioner finansieringslösningar i form av lån och finansiell rådgivning.

Inget beslut har fattats om nyupplåning för 2026. Under perioden har ett lån på 340 mnkr refinansierats. Ytterligare två lån på 900 mnkr som förfaller kommer att refinansieras.

Skuldportfölj april 2026

Utestående skuld	3 565 mnkr
Snittränta	2,44 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	98 mnkr
Genomsnittlig räntebindning	1,4 år
Genomsnittlig kapitalbindning	1,4 år
Kapitalförfall inom 1 år	1 325 mnkr
Antal lån	8 st



4.1 Avstämning mot finanspolicy

	År	Min	Max
Kapital- och räntebindningstid *)	1,4	✓	0

* Riskmandaten gäller när den externa låneskulden understiger 5 mdkr.

5 Appendix

5.1 Innehavlista per portfölj

Korta Likviditetsportföljen April 2026

Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper	Marknadsvärde
RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H2SEK	359 338 998
RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	996 001 130
RTAFOND	SE0002729038	Enter Klimatfokus Ränta	188 631 557
RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp Bond	116 930 131
RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	502 586 109
RTAFOND	SE0000984080	SEB Konträntefond SEK	937 208 428
RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	462 509 742
RTAFOND	SE0000522500	SPP Konträntefond	1 056 884 315
RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	364 393 704
RTAFOND	SE0020844801	Storebrand Glob Short CorpBond	489 295 738
RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond HSEK 1+	874 472 057
RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	451 519 993
RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	122 254 051
Likvida medel			38 117 534
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN			6 960 143 487

Långa Likviditetsportföljen April 2026

Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper	Marknadsvärde
AKFOND	IE00B8094Z59	Acadian Select Global Equity U	41 543 428
AKFOND	LU2098348712	BMC Global Select BT SE	47 967 184
AKFOND	IE000PM6WOL7	Barrow Hanley Global ESG Value	114 964 128
AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	74 194 165
AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	108 106 321
AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	72 719 596
AKFOND	SE0000740680	Lannebo Sverige	59 670 479
AKFOND	LU2858064376	Nordea Beta+Enhanced GlobalSEK	54 062 318
AKFOND	SE0013668183	Odin Small Cap C	17 156 737
AKFOND	IE000YNVQMZ5	Polar Capital Smart Energy R S	34 562 550
AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	46 301 044
AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	261 340 074
AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	394 008 487
AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	92 723 330
AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	157 676 578
AKFOND	SE0000531881	Storebrand Europa A SEK	22 484 181
AKFOND	SE0014429353	Swedbank Robur Access Edge Glo	97 139 833
AKFOND	SE0007074091	Swedbank Robur Access Edge Jap	33 008 216
AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	541 829 069
RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H2SEK	240 822 094
RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	391 064 327
RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	91 506 193
RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	1 053 609 564
RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp Bond	186 116 893
RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsfond	136 630 236
RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 377 808 976
RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	273 791 164
RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	233 314 162
RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	493 432 359
RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	486 738 134
RTAFOND	SE0016831077	Swedbank Robur Corp Bond Nordi	277 854 926
RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	621 855 795
RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond HSEK 1+	368 364 207
RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	33 030 987
Likvida medel			8 785 205
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN			8 546 182 940

Pensionsportföljen April 2026

Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper	Marknadsvärde
AKFOND	IE00B8094Z59	Acadian Select Global Equity U	147 020 584
AKFOND	LU2098348712	BMC Global Select BT SE	315 910 926
AKFOND	IE000PM6WOL7	Barrow Hanley Global ESG Value	296 896 474
AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	260 549 337
AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	56 016 278
AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging Markets	489 927 796
AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tema Crit	277 396 630
AKFOND	SE0000740680	Lannebo Sverige	238 412 310
AKFOND	LU2858064376	Nordea Beta+Enhanced GlobalSEK	150 444 811
AKFOND	SE0013668183	Odin Small Cap C	61 403 057
AKFOND	IE000YNVQMZ5	Polar Capital Smart Energy R S	38 908 551
AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverige	174 743 486
AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverige In	1 064 565 360
AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 782 323 124
AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	354 199 173
AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	457 362 157
AKFOND	SE0000531881	Storebrand Europa A SEK	107 205 742
AKFOND	SE0014429353	Swedbank Robur Access Edge Glo	364 916 307
AKFOND	SE0007074091	Swedbank Robur Access Edge Jap	110 607 844
AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Hållbar A	1 994 562 250
RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H2SEK	373 964 709
RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK hedged	382 504 865
RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond Cr	164 949 450
RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefond	598 102 763
RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp Bond	397 219 898
RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	975 290 529
RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	246 266 827
RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligations	223 984 166
RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	399 281 319
RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	391 821 742
RTAFOND	SE0016831077	Swedbank Robur Corp Bond Nordi	121 248 539
RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl.	597 105 590
RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond HSEK 1+	435 775 441
RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar A	48 042 505
Likvida medel			19 993 784
TOTALT PENSIONSPORFÖLJEN			14 118 924 324