



Tid: 2026-08-17

Plats: Teams

NÄRVARANDE

Ledamöter

Sara Nylund (S)	ordförande
Anna Strandh Proos (M)	1:e vice ordförande
Robert Thunfors (-)	2:e vice ordförande
Siw Sachs (S)	
Jeanette Karlsson (M)	
Sanna Jonsson (C)	
Else Ammor (SJVP)	
Martin Andersson (SD)	
Albin Edholm (SD)	
Hans Wiklund (V)	

Tjänstgörande ersättare

Åke Nylén (S)	för Erik Andersson (S)
Simon Andersson (S)	för Lisbeth Boman (S)
Tobias Eriksson Ehlin (S)	för Christina Nordenö (S)
Lina Lindman (SJVP)	för Mattias Rösberg (SJVP)
Kristina Hedlund (SJVP)	för Joakim Jonsson (KD)

Ersättare

Patrik Gustavsson (M)
Jonny Lundin (C)

Tjänstepersoner

Dick Rytterdahl	ekonomidirektör
Ann Christin Hamrén	sekreterare

Inför sammanträdet lämnas följande information:

Beslut om realisering av orealiserade övervärden i Region Västernorrlands kapitalförvaltning ("pensionsmedelsportföljen")

Dick Rytterdahl

§ 185 Val av justerare

Regionstyrelsen beslutar

att utse Else Ammor att jämte ordföranden justera protokollet.

§ 186 Fastställande av föredragningslista

Då inga extra ärenden föreligger beslutar regionstyrelsen

att fastställa upprättat förslag till föredragningslista.

Ordförandens sign

Justerandens sign

Exp den

Utdragsbestyrkande

§ 187 Realisering av orealiserade övervärden i Region Västernorrlands kapitalförvaltning ("pensionsmedelsportföljen")

Diarienummer: 26RS8878

Beslut:

Regionstyrelsen beslutar

att uppdra till ekonomidirektören att i enlighet med beslutsunderlagets alternativ två genomföra realisering av värdeförändring i regionens pensionsmedelsportfölj 2026; samt

att återrapportera genomförandet till Regionstyrelsen inom ramen för den löpande rapporteringen av kapitalförvaltningens utveckling.

Ärendebeskrivning

Region Västernorrlands medelsförvaltning regleras i regionens finansiella policy (24RS11436). Syftet med den finansiella policyn är ge regionen ett regelverk som säkerställer att Kommunallagens krav i 11 kap. 2: a och 3:e paragraferna avseende medelsförvaltningen uppfylls. Policyn skall också vara en vägledning i det dagliga arbetet för de som arbetar med kapitalförvaltningen. Genom att ansvar, befogenheter, avkastningskrav och regler definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och riktigt beslutsfattande. Som komplement till den finansiella policyn kan mer detaljerade riktlinjer utfärdas av regionstyrelsen.

Målet med den långsiktiga kapitalförvaltningen ("pensionsmedelsportföljen") är att kunna möta regionens och koncernens framtida finansiella åtaganden i första hand för pensionsändamål. Kapitalförvaltningen hanteras inom ramen för det icke-oberoende rådgivningsuppdrag Söderberg och Partners Wealth Management (S&P) har på uppdrag av regionen i vilket förutom depåhantering ingår rådgivning, analys, riskbedömningar, rapportering m.m.

Regionens pensionsmedelsportfölj har under 2025 och 2026 uppvisat en god värdeökning och marknadsvärdet uppgår nu till knappt 5,1 mdr kr, varav över 700 mnkr i orealiserad värdeförändring.

Enligt 11 kap. 10 § LKBR ska uppgifter om årets resultat efter balanskravsjusteringar och balanskravsresultatet redovisas i förvaltningsberättelsen.

Ordförandens sign

Justerandens sign

Exp den

Utdragsbestyrkande

Vidare framgår att vid beräkningen av balanskravsresultatet, som är kopplat till kommunallagens balanskrav, ska årets resultat justeras för vissa poster som inte härrör från den egentliga verksamheten, t ex orealiserade värdeförändringar i värdepapper. En stor orealiserad upp- eller nedgång i marknadsvärdet påverkar därmed inte balanskravsresultatet.

Vad gäller realisationsvinster och förluster vid avyttring av exempelvis värdepapper tillåts dessa påverka balanskravsresultatet.

Förvaltningen har tillsammans med regionens rådgivare Söderberg och Partners utvärderat hur man kan tänka sig att realisera drygt 200 alternativt drygt 300 mnkr av den i pensionsmedelsportföljen föreliggande (orealiserade) värdeuppgången.

I syfte att minimera marknadsrisken under den tid som RVN ligger ”utanför marknaden” vid ett genomförande (dvs tiden mellan avyttring och köp av fonder) sker transaktionerna sekventiellt enligt nedan. Genom detta förfarande kommer marknadsrisken inte att tas i aktieportföljen utan i ränteportföljen, där dagliga marknadsrörelser är avsevärt mindre

- a) I både alternativ 1 och 2 genomförs först avyttringar i pensionsmedelsportföljens räntedel, vilka genomförs proportionerligt. På det viset realiserar en del av värdeuppgången i denna portfölj utan att förändra utformningen av ränteportföljen under den tid som mindre kapital ligger där. Realiseringen av värdeuppgång bedöms till drygt 30 mnkr.
- b) Därefter sker i båda alternativen en avyttring av innehav i aktiefonden SHB Global Index Criteria samtidigt som motsvarande innehav köps i Swedbank Robur Access Edge Global. De två fonderna är i sin profil lika och bytet fonderna emellan innebär en avgiftsminskning från 0,10% (SHB) till 0,05% (Swedbank) vilket svarar mot c.a 3 mnkr per år. Realiseringen av värdeuppgång bedöms till drygt 180 mnkr.
- c) I alternativ ett genomförs därefter ett återköp i räntefonder för att återställa ränteportföljen. Alternativ ett är i och med detta slutfört.
- d) I alternativ två säljs istället för c) hela innehavet i SEB Sverige Indexfond samtidigt som köp om samma belopp görs i SEB Sverige Indexfond A. Realiseringen av värdeuppgång bedöms till drygt 100 mnkr.

När handeln gått igenom görs motsatt handel för att reversera transaktionen.

- e) Därefter sker slutligen i alternativ två ett återköp i räntefonder för att återställa ränteportföljen (dvs samma transaktion som genomförs i c) ovan för alternativ ett). Alternativ två är i och med detta slutfört.

Ordförandens sign

Justerandens sign

Exp den

Utdragsbestyrkande

-Vad gäller portföljvikter så kommer varken alternativ 1 och 2 att innebära någon ökning av aktieandelen utan endast en tillfällig minskning av andelen räntor samt en tillfällig ökning av den befintliga likviditeten vilken kommer stiga till ca 13% (beräknat med dagens portföljvärde). Detta understiger max-nivån i policyn om 15%.

Andelen räntor kommer tillfälligt att minska till ca 12,5% vilket inte understiger miniminivån om 10% enligt policyn.

Andelen aktier kommer vara oförändrad genom handelsprocessen om ca 74%, dvs inom policyn.

-Avseende genomförandetiden så bedömer Söderberg och Partners att alternativ ett i sin helhet kommer att vara genomförd innan månadsskiftet augusti-september, medan alternativ två till del kan komma att genomföras över månadsskiftet. Detta har enbart en rapporteringsmässig påverkan.

Alternativ 2: Realisera ca 320 MSEK

1. Sälja av räntefonder brett till ett värde av ca 657,5 MSEK
2. Sälja av hela beloppet i Handelsbanken Global Index Criteria om ca 657,5 MSEK samtidigt som köp om samma belopp görs i Swedbank Robur Access Edge Global med den frigjorda likviditeten
3. Sälja av hela beloppet i SEB Sverige Indexfond B om ca 642,8 MSEK samtidigt som köp om samma belopp görs i SEB Sverige Indexfond A. När handel gått igenom görs motsatt handeln för att reversera transaktionen.
4. Återköp i räntefonder om ca 657,5 MSEK för att återställa ränteportföljen

Yrkande

Else Ammor (SJVP), Lina Lindman (SJVP) och Kristina Hedlund (SJVP) yrkar bifall till beredningens förslag.

Beslutsunderlag

Region Västernorrland förslag för realisering av orealiserade resultat, **bilaga 1**

Delges

Regiondirektören
Ekonomidirektören

Ordförandens sign	Justerandens sign	Exp den	Utdragsbestyrkande

Vid protokollet

Ann Christin Hamrén

Justeras

Sara Nylund

Else Ammor

Ordförandens sign

Justerandens sign

Exp den

Utdragsbestyrkande

Intyg

På denna sida visas namnen på den eller de personer som har skrivit under dokumentet digitalt samt tidpunkten då underskriften gjordes. Komplet information om vem som har skrivit under finns i underskriftscertifikaten, som kan ses med hjälp av t ex Acrobat Reader. En digitalunderskrift är juridiskt lika giltig som en underskrift gjord med penna och papper. För mer information om digitala signaturer hos Inera, se www.inera.se

E-underskrifter

Detta dokument är underskrivet med en eller flera elektroniska underskrifter från Ineras Underskriftstjänst på uppdrag av nedanstående fysiska person eller personer