

Finansrapport 2025

Kapitalförvaltning
Finansförvaltning

Innehåll

| | |
|----------------------------|---|
| Syfte | 2 |
| Sammanfattning | 2 |
| Kapitalförvaltning | 3 |
| Väsentliga händelser | 3 |
| Allokering..... | 3 |
| Diversifiering..... | 4 |
| Avkastningsmål..... | 5 |
| Hållbarhet | 5 |
| Hållbarhetsbetyg | 5 |
| Agenda 2030 | 6 |
| Operativa risker | 6 |
| Finansförvaltning | 7 |
| Väsentliga händelser | 7 |
| Likviditetsplanering..... | 7 |
| Lån | 8 |
| Nyckeltal..... | 9 |
| Operativa risker | 9 |

Syfte

Hantering av Regionens kapitalförvaltning och finansförvaltning ska årligen åiterrapporteras i samband med regionens årsredovisning. En redogörelse ska göras utifrån gällande policy och regel till policy.

Sammanfattning

Under året har omkring 1 600 mnkr rebalanserats (omfördelats) inom kapitalförvaltningen för att säkerställa den långsiktiga strategin. Dessutom har tillgångsslag adderats för att stärka diversifieringen och sprida riskerna. I anslutning till dessa aktiviteter har Region Gävleborg under året temporärt hållit en högre likviditet inom kapitalförvaltningen och amorterat av föregående års lån samt hållit årets nyupplåning på en låg nivå. Över årsskiftet höll Region Gävleborg 494 mnkr i likviditet inom kapitalförvaltningen. Årets enda upptagna lån togs hos Kommuninvest på 300 mnkr med ett års löptid.

Kapitalförvaltningen avkastade 1,5 procent vilket var lägre än avkastningskravet och jämförelseindex där den amerikanska dollarns fallande kurs haft en negativ påverkan på förvaltningen. Över de senaste 5 åren har förvaltningen i snitt avkastat 6,2 procent per år.

Efter den årliga granskningen får kapitalförvaltningen återigen grönt hållbarhetsbetyg och har en positiv påverkan på Agenda 2030.

Kapitalförvaltning

Region Gävleborg har sedan våren 1999 haft en aktiv kapitalförvaltning. Förvaltningen bedrivs utifrån principen om diversifiering i syfte att skapa en tillgångsportfölj med en reducerad förväntad risk och därigenom minska en enskild tillgångs påverkan på totalportföljens avkastning.

En långsiktig hållbarhet inom kapitalförvaltning som ska bidra till att FN:s globala mål för hållbar utveckling uppfylls. Vidare ska även FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning följas. Placeringar medges inte i företag som har produktion eller försäljning av krigsmateriel, pornografi, spel eller tobaks- och alkoholvaror som en väsentlig del av verksamheten.

Det är regionstyrelsen som beslutar om fördelning av tillgångsslag inom ramen för den strategiska allokeringen.

Väsentliga händelser

Under året har ca 1 600 mnkr inom kapitalförvaltningen omplacerats för att säkerställa att förvaltningen återgår till den normalportfölj som både regionfullmäktige och regionstyrelsen fastställt. Under året har bland annat försäljningar gjorts på innehav som inte levererat vad som förväntats. Ett nytt tillgångsslag (high yield) har adderats till ränteportföljen som en anpassning till marknaden för att ytterligare stärka diversifieringen (sprida risker) inom kapitalförvaltningen. Rebalanseringen kommer fortsätta under 2026 då ytterligare tillgångsslag kommer adderas.

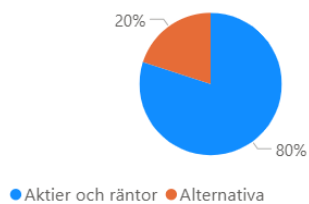
I anslutning till rebalanseringar som gjorts i slutet av 2025 har en högre andel likviditet hållits för att kortsiktigt stärka likviditeten inom Region Gävleborg. Normalt utbetalas många statsbidrag i början av året och lånebehov bedöms kunna skjutas framåt under 2026.

Allokering

Fördelningen mellan likvida och illikvida tillgångar följer den beslutade strategin. Även fördelningen av de likvida tillgångar (räntor, aktier och likviditet) följer beslutade ramar. Aktieexponeringen ligger i det lägre spannet och likviditeten i det högre spannet med fortfarande inom limiterna. Toleransnivån är upptill +/- 10 procent.

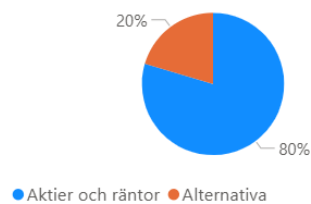
Övergripande allokering

Normalportfölj



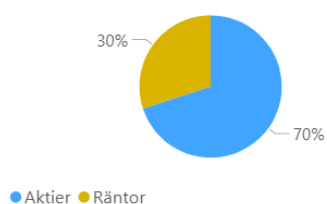
Övergripande allokering

Innehav



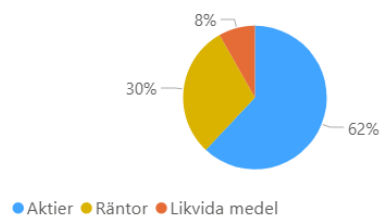
Aktier och räntor

Normalportfölj



Aktier och räntor

Innehav

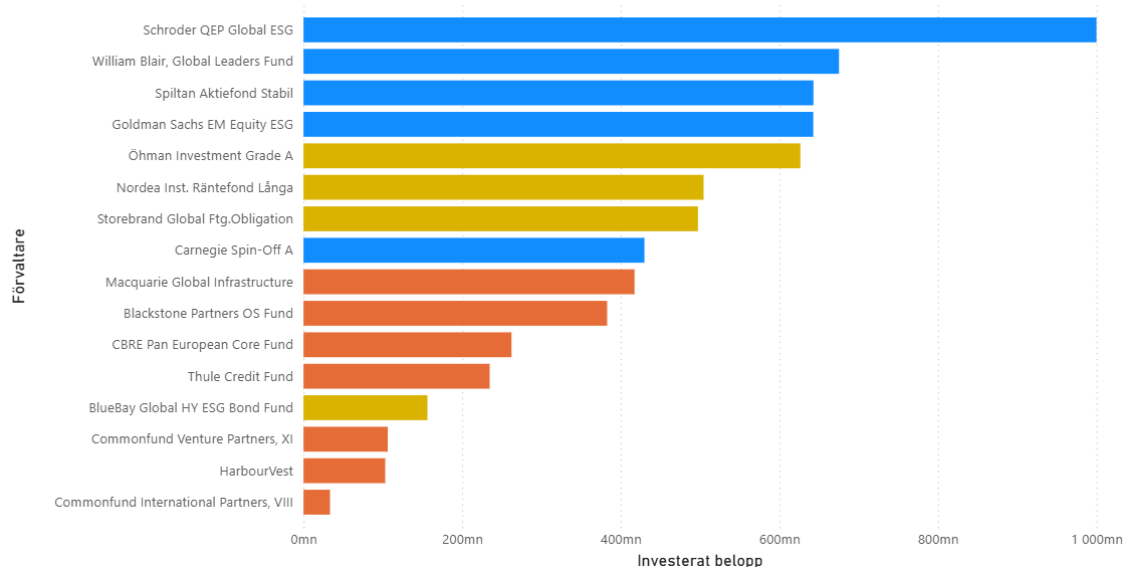


Diversifiering

Kapitalet är investerat hos 15 olika fondförvaltare i 16 olika fonder. Placeringarna är fördelade mellan olika geografiska regioner, delmarknader, sektorer, strategier och förvaltare för att uppnå en god diversifiering.

Fonder och investerat belopp

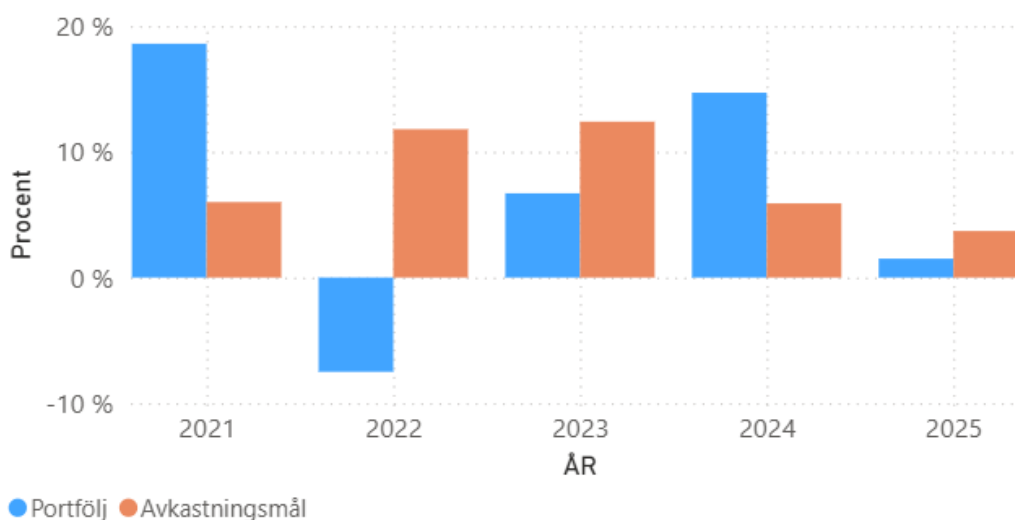
Gruppering ● Aktie ● Alternativa ● Räntor



Avkastningsmål

Avkastningsmålet för kapitalförvaltningen är +3 procent per år (realt) där det nominella avkastningsmålet varierar till följd av aktuell inflation. Total- och delportföljer mäts mot ett jämförelseindex som består av ett eller flera underliggande index. Detta för att kunna utvärdera respektive förvaltare och strategi.

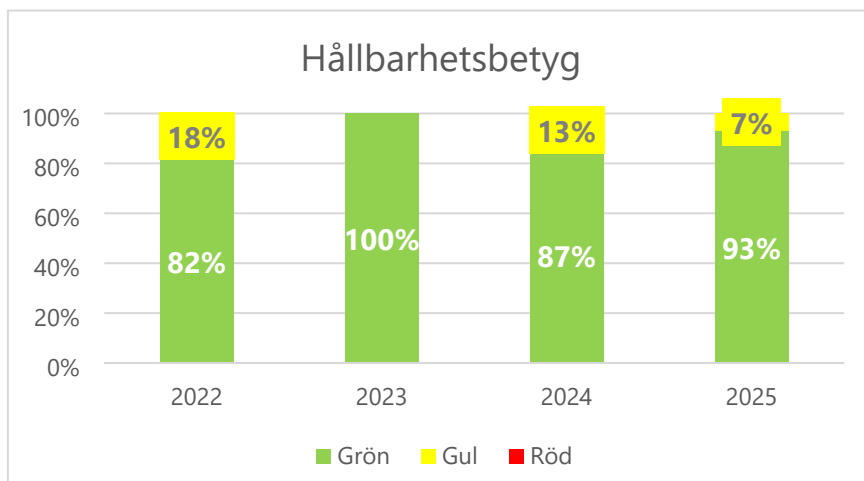
För 2025 gav kapitalförvaltningen en avkastning på +1,5 procent, vilket var 2,2 procent lägre än avkastningsmålet och 2,9 procent lägre än jämförelseindex. Den amerikanska dollarns fallande kurs under året på -6,8 procent har haft en negativ påverkan på förvaltningen. På 5 år har den genomsnittliga avkastningen varit 6,2 procent per år.



Hållbarhet

Hållbarhetsbetyg

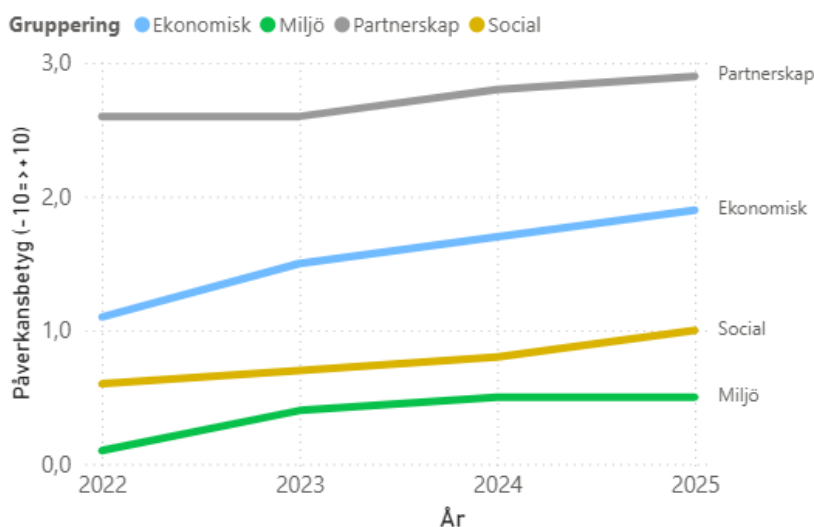
Hållbarhetsbetyget för regionens kapitalförvaltning är fortsatt grönt. Målet är att 90 procent av fonderna har ett grönt eller gult hållbarhetsbetyg. I årets granskning fick 16 av 17 fonder grönt hållbarhetsbetyg medan 1 fond fick gult. Det är en förbättring från 2024 då 2 fonder hade gult hållbarhetsbetyg. Främsta orsaken till det gula hållbarhetsbetyget ligger i att Regionen Gävleborg och fonderna har olika screeningtjänster som värderar bolagen olika. Det amerikanska MSCI som fonderna använder som screeningtjänst har inte flaggat dessa bolag medan Region Gävleborgs Europabaserade ISS gör det. Det handlar främst om innehav i bolagen Amazon och Alphabet som bedöms utnyttja sin dominanta marknadsposition. Region Gävleborg för löpande dialoger med fondförvaltare som i sin tur för dialoger med företagen som på sikt ska leda till en förändring.



Agenda 2030

Kapitalförvaltningen har en neutral eller svag positiv påverkan på samtliga 17 hållbarhetsmål inom Agenda 2030. Av de granskade aktie- och räntefonderna har samtliga fonder en positiv påverkan på Agenda 2030. Generellt är det en förbättring inom de allra flesta områden sedan föregående års analys.

Agenda 2030



Operativa risker

Kapitalförvaltningen är organiserad så att beslut skiljs från verkställighet och redovisning av beslut. Ingen enskild person får själv kontrollera hela transaktionen. Under året har 12 månadsrapporter erhållits och stämts av. I dessa rapporter redovisas även de kontrollpunkter som regionstyrelsen ställt på kapitalförvaltningen. Redovisningschef har löpande granskat underlag för månatliga marknadsvärderingar och utförda affärer.

Finansförvaltning

Enligt kommunallagen ska kommuner och regioner förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses.

Finansförvaltningens mål är att säkerställa betalningsberedskap och kapitalförsörjning på kort och lång sikt med en långsiktig finansiell stabilitet och med lågt risktagande.

Väsentliga händelser

Året inleddes med flertalet rebalanseringsaktiviteter inom kapitalförvaltningen vilket möjliggjorde att föregående års lån på 200 mnkr amorterades i sin helhet redan i januari. Tack vare ankomna statsbidrag uppstod lånebehov först i maj då 300 mnkr lånades via Kommuninvest.

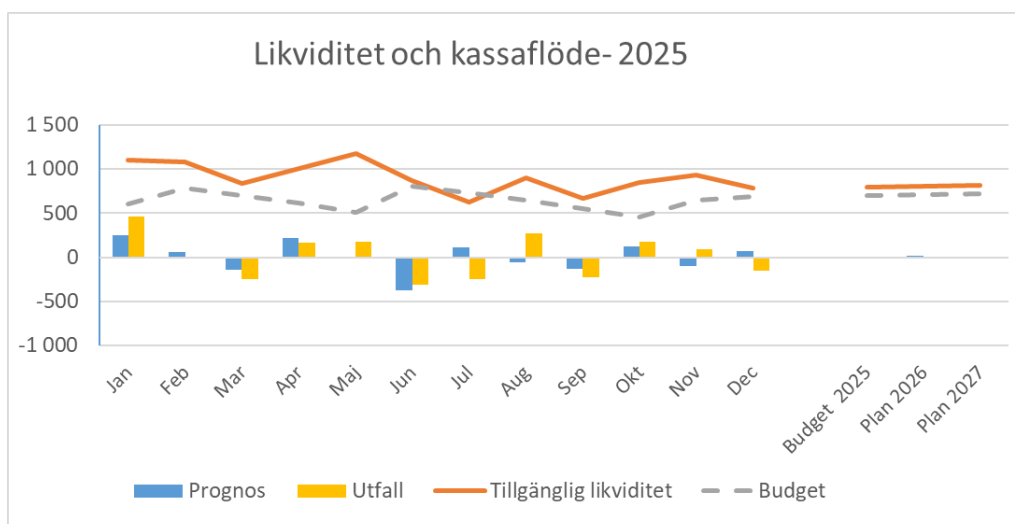
Då investeringar inte nådde upp till investeringsramen bedömdes det att i slutet av året vara mer fördelaktigt att hålla en högre likviditet inom kapitalförvaltningen och invänta kommande statsbidrag 2026 än att ta upp nya lån.

Likviditetsplanering

Likviditetsplaneringen utgår från beslutad budgetram, kommande investeringsbehov och tillgänglig checkräkningskredit samt planerade förändringar inom kapitalförvaltningen. Detta summeras till en likviditetsprognos som ligger till grund för bedömningen av likviditetsbehovet på kort respektive lång sikt samt utgör underlag för beslut om placering av likvida medel, överföringar till och från kapitalförvaltningen, amortering av lån samt behov av upplåning och tecknande av kreditfaciliteter.

Tillgänglig likviditet inkluderar en checkräkningskredit om 500 mnkr som endast nyttjats 10 dagar under 2025. Under året har periodvis en relativt hög kassa hållits till följd av planerade aktiviteter inom kapitalförvaltningen. Detta har nyttjats för att kortsiktigt stärka Region Gävleborgs likviditet.

Diagrammet visar likviditet den sista dagen varje månad. Lägstanivån uppstår precis innan skatten betalas in till Region Gävleborgs bankkonto, omkring den 22:e varje månad



Lån

Till följd av hög likviditet inom kapitalförvaltningen har nyupplåningen hållits låg. Region Gävleborg börjad året med ett lån på 200 mnkr som amorterades i sin helhet under januari. I maj togs ett nytt lån om 300 mnkr upp hos Kommuninvest för att finansiera investeringar.

I anslutning till rebalanseringsaktiviteter inom kapitalförvaltningen i slutet av året bedömdes det fördelaktigare att kortsiktigt ha en högre andel likviditet än att ta upp nya lån vilket ledde till att endast 30 procent av beslutad låneram nyttjades. Främsta orsaken är att flertalet statsbidrag utbetalas i början av ett nytt år och ett likvidbehov bedöms större längre fram på 2026.

| Förändring räntebärande skulder | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ingående balans räntebärande skulder | 200 | 0 |
| Upptagna lån under året | 300 | 200 |
| Amorteringar | -200 | 0 |
| Omklassificering mellan kort- och långfristigt | 0 | 0 |
| Utgående balans 31 december | 300 | 200 |

För tillfället är låneportföljen under uppbyggnad och en jämn förfallostruktur är inte den mest fördelaktiga. Vid låneupptaget bedömdes det mest fördelaktigt med ett kort lån som förfaller och behöver refinansieras under kommande år. Nya bedömningar görs vid varje nytt lån eller vid refinansiering av befintliga lån.

| Förfalloår | Belopp (mnkr) |
|---------------------------|----------------------|
| År 1 (nästa räkenskapsår) | 300 |
| År 2–5 | 0 |
| År 6 och senare | 0 |

Nyckeltal

| Nyckeltal | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|------|------|
| Investeringar | 753 | 845 |
| Beslutad låneram | 1000 | 1000 |
| Upptagna lån | 300 | 200 |
| Likviditet kapitalförvaltning (sek) | 494 | 176 |
| Antal dagar nyttjad checkkredit | 10 | 4 |

| | | |
|---------------------------|---------|---------|
| Lån - Genomsnittlig ränta | 2,45 % | 4,10 % |
| Lån – Kapitalbindning | 0,49 år | 0,02 år |
| Lån - Räntebindning | 0,49 år | 0,02 år |

Operativa risker

Finansförvaltningen är organiserad så att beslut skiljs från verkställighet och redovisning av beslut. Ingen enskild person får själv kontrollera hela transaktionen. Under året har redovisningschef löpande granskat underlag för amortering av lån och upptagande av nya. Ekonomidirektören har löpande granskat likviditetsplaneringen.