

Gäller för: Västra Götalandsregionen

Giltig från: 2026-06-22

Innehållsansvar: Anna Maria Koutsikouri Bergström, (annko5), Analytiker

Giltig till: 2028-06-22

Granskad av: Annelie Mogensen, (annas14), Finanschef

Godkänd av: Emil Gisslow, (emigi1), Ekonomidirektör

Kapitalförvaltning i Västra Götalandsregionen -Rutin

Innehållsförteckning

Sammanfattning	3
Syfte.....	3
Roller och ansvar	3
Uppföljning och revidering av rutinen	5
Arbetsmoment inom kapitalförvaltningen.....	5
Etik och hållbarhet.....	9
Intern kontroll	10
Uppföljning och rapportering.....	11
Relaterade dokument	12

Sammanfattning

- Denna rutin gäller för Västra Götalandsregionens finansverksamhet.
- Rutinen konkretiserar tillämpningen av finanspolicy och riktlinje för medelsförvaltning inom kapitalförvaltningen.
- Rutinen är ny och ersätter inga andra rutiner.
- Vid behov kommer instruktioner tas fram för att ytterligare beskriva tillvägagångsättet i hanteringen.

Syfte

Syftet med denna rutin är att säkerställa en strukturerad och enhetlig hantering av kapitalförvaltning inom Västra Götalandsregionen i enlighet med finanspolicy och tillhörande riktlinjer.

Rutinen reglerar ansvarsfördelning och arbetssätt inom kapitalförvaltningen.

Rutinen omfattar även etik och hållbarhetsaspekter som en integrerad del av kapitalförvaltningen.

Roller och ansvar

Nedan beskrivs roller och ansvar inom kapitalförvaltningen.

Ekonomidirektören

- Beslutar om denna rutin.

Finanschefen

- Är dokumentägare för denna rutin och ansvarar för att initiera revidering av rutinen.
- Ansvarar för att säkerställa att rutinen hålls aktuell och förenlig med överordnade styrdokument.
- Fattar verkställighetsbeslut för kapitalförvaltningen inom ramen för fastställd finanspolicy och tillhörande styrdokument.

- Beslutar i strategiska frågor avseende kapitalförvaltningen inom ramen för finanspolicy, riktlinje för medelsförvaltning och gällande delegeringsordning.

Finansverksamheten

- Ansvarar för framtagande, utveckling och löpande förvaltning av rutinen för kapitalförvaltning.
- Bereder och tar fram förslag till revidering av rutinen.
- Tar fram erforderliga underlag och beslutsförslag inför verkställighetsbeslut och strategiska beslut.
- Ansvarar för att den löpande kapitalförvaltningen genomförs i enlighet med fastställd finanspolicy, riktlinje för medelsförvaltning, delegeringsordning och denna rutin.
- Fattar operativa placeringsbeslut inom ramen för finanspolicy, riktlinje för medelsförvaltning och denna rutin.
- Ansvarar för registrering av affärstransaktioner i portföljhanteringssystemet.
- Ansvarar för löpande uppföljning, dokumentation och rapportering av kapitalförvaltningen.

Externa finansiella rådgivare

- Tillhandahåller depåerna för förvaring av portföljernas finansiella instrument.
- Genomför placeringar enbart efter skriftligt godkända rådgivningsunderlag från finansverksamheten.
- Tar fram beslutsunderlag, analyser och rekommendationer.
- Stödjer finansverksamheten med strategiska underlag.
- Stödjer finansverksamheten genom löpande bevakning av portföljernas limiter och uppmärksammar avvikelser eller risk för limitöverskridanden.

Extern riskrapportör

- Genomför oberoende granskning av riskhantering inom kapitalförvaltningen.

- Verifierar att Västra Götalandsregionen efterlever fastställd finanspolicy och riktlinje för medelsförvaltning.
- Granskar efterlevnad av finansiella risker och limiter, men granskningen omfattar inte etik och hållbarhetsaspekter.

Uppföljning och revidering av rutinen

Översyn ska genomföras minst vartannat år och även vid behov.

Revidering kan aktualiseras vid förändringar i finanspolicy, riktlinje för medelsförvaltning, delegeringsordning eller annan reglering som påverkar kapitalförvaltningen. Detsamma gäller vid väsentliga förändringar i verksamhet, organisation eller ansvarsfördelning samt vid identifierade brister i intern kontroll.

Fastställd version diarieförs och publiceras enligt gällande rutiner för styrande dokument.

Arbetsmoment inom kapitalförvaltningen

Kapitalförvaltningen omfattar kort likviditetsportfölj, lång likviditetsportfölj och pensionsportfölj.

Insättningar och uttag

Uttag ur och insättningar till korta och långa likviditetsportföljen kräver verkställighetsbeslut av finanschefen.

Uttag ur och insättningar till pensionsportföljen kräver beslut av regionfullmäktige. Efter ett sådant beslut fattar finanschefen verkställighetsbeslut för genomförande av uttaget eller insättningen.

Allokeringsmodell och rebalansering

I riktlinje för medelsförvaltning anges tillåtna tillgångsslag, tillgångsfördelning per portfölj samt fastställda limiter. Limiterna anger de nedre och övre gränserna inom vilka respektive tillgångsslag ska hållas.

Dessa ramar utgör grunden för allokeringsmodellen och definierar en normalportfölj som referens för respektive portföljs

sammansättning. Normalportföljen anger den målsatta fördelningen mellan tillgångsslag och säkerställer att portföljerna upprätthåller beslutad risk- och placeringsprofil.

Normalportföljen och limiter

Pensionsportföljen

Normalportfölj: 60 procent aktiefonder/40 procent räntefonder

Yttre limiter:

Min 45 procent aktiefonder, max 65 procent aktiefonder

Lång likviditetsportfölj

Normalportfölj: 25 procent aktiefonder/75 procent räntefonder

Yttre limiter: Min 13 procent aktiefonder, max 33 procent aktiefonder

Rebalansering

Vid rebalansering justeras portföljerna så att fördelningen mellan tillgångsslag återförs till normalportföljens nivåer.

Huvudregel är att rebalansering ska genomföras när fördelningen mellan tillgångsslagen har avvikit från normalportföljen under en sammanhängande period om cirka sex månader.

För att säkerställa att andelen för respektive tillgångsslag hålls inom fastställda limiter rebalanseras portföljerna även när avvikelserna närmar sig de yttre limiterna. Rebalansering initieras vid följande tröskelvärden:

- Pensionsportföljen: aktieandel över 63 procent eller under 48 procent.
- Lång likviditetsportfölj: aktieandel över 33 procent eller under 13 procent.

Vid rebalansering gäller följande begränsningar per tillfälle:

- Pensionsportföljen: högst 4 procentenheters justering av aktieandel

- Lång likviditetsportfölj: högst 3 procentenheters justering av aktieandel

Den korta likviditetsportföljen saknar aktiefondsplaceringar och omfattas därför inte av rebalansering.

Beslut och genomförande

Rebalansering genomförs inom ramen för fastställd allokeringsmodell och kräver inget särskilt beslut.

Finansverksamheten ansvarar för att bedöma behov av, initiera samt godkänna rebalansering.

Västra Götalandsregionens finansiella rådgivare upprättar ett skriftligt rådgivningsunderlag med analys och motivering. Underlaget granskas och godkänns av finansverksamheten, varefter rådgivaren genomför transaktionerna i enlighet med beslutet.

Kommunikation och godkännande sker via e-post. Samtliga rådgivningsunderlag dokumenteras och lagras i gemensam samarbetsyta.

Byte av fonder

Med fondbyte avses utbyte av fond inom samma tillgångsslag och med väsentligen oförändrad riskprofil, marknadsexponering och placeringsinriktning.

Finansverksamheten beslutar om och genomför fondbyten inom ramen för finanspolicy, riktlinje för medelsförvaltning och gällande delegeringsordning.

Fonderna i portföljerna utvärderas löpande och fondbyte genomförs när en fond inte längre uppfyller ställda krav eller när förändringar i portföljens inriktning motiverar en justering.

Fondbyte aktualiseras bland annat vid följande situationer:

- fonden inte är förenlig med finanspolicy eller riktlinje för medelsförvaltning

- fonden uppvisar avsevärt svagare avkastning över tid jämfört med liknande fonder.

Vid fondbyte upprättar de finansiella rådgivaren ett skriftligt rådgivningsunderlag med analys och motivering. Underlaget granskas och godkänns av finansverksamheten, varefter rådgivaren genomför transaktionerna i enlighet med beslutet.

Kommunikation och godkännande sker via e-post. Samtliga rådgivningsunderlag dokumenteras och lagras i gemensam samarbetsyta.

Omallokering

Åtgärder som genomförs inom fastställd allokeringsmodell hanteras av finansverksamheten som en del av den löpande förvaltningen och kräver inget särskilt beslut. Detta omfattar även förändringar i portföljens sammansättning som uppstår till följd av marknadsrörelser, förutsatt att portföljen hålls inom fastställda limiter.

Omallokeringar som innebär aktiva och större förändringar av portföljens strategiska inriktning kräver verkställighetsbeslut, vilket fattas av finanschefen enligt gällande delegeringsordning. Finansverksamheten bereder ärendet inför beslut.

Exempel på sådana förändringar är:

- aktiv förändring av fördelning mellan tillgångsslag
- aktiv förändring av geografisk exponering
- förändring av fördelning mellan aktiv och passiv förvaltning
- införande av nya tillgångsslag eller investeringsformer

Vid omallokering upprättar den finansiella rådgivaren ett skriftligt rådgivningsunderlag med analys och motivering. Underlaget granskas och godkänns av finansverksamheten, varefter rådgivaren genomför transaktionerna i enlighet med beslutet.

Kommunikation och godkännande sker via e-post. Samtliga rådgivningsunderlag dokumenteras och lagras i gemensam samarbetsyta.

Etik och hållbarhet

Övergripande hållbarhetskrav för placeringar

Utöver finansiella aspekter utgör etik och hållbarhet en central del av Västra Götalandsregionens kapitalförvaltning. Placeringar genomförs i enlighet med de etiska och hållbarhetskriterier som anges i riktlinje för medelsförvaltning.

Uppföljning och rapportering av etik och hållbarhet

Inför investering i fond kontrollerar finansverksamheten att fondens placeringsinriktning, enligt fondens faktablad överensstämmer med Västra Götalandsregionens styrdokument samt fastställda norm- och exkluderingskriterier. Denna kontroll utgör den primära prövningen av att fonden är förenlig med internationella normer och konventioner samt regionens krav på ansvarsfulla placeringar.

Finansverksamheten genomför löpande uppföljning av norm- och exkluderingskriterier genom kontroller i befintligt fondanalyssystem. Kontrollen sker två gånger per år.

Nolltolerans gäller för:

- bolag som bryter mot internationella normer och konventioner
- bolag med produktion eller försäljning av kontroversiella vapen

Placeringar får inte göras i bolag där mer än 5 procent av omsättningen härrör från produktion och distribution från:

- tobak
- alkohol
- pornografi
- kommersiellt spel
- cannabis för rekreation
- försvarsmateriel (undantag europeisk försvarsindustri)

- fossila bränslen (utvinning, prospektering, produktion och raffinering)

Resultaten sammanställs och rapporteras till finanschefen.

Vid avvikelser inleder finansverksamhet dialog med fondbolaget för att klarlägga bakgrund och motivering. Om fonden efter bedömning inte uppfyller kraven avyttras innehavet inom rimlig tid.

Finansiella rådgivare stödjer finansverksamheten genom analyser och underlag i uppföljningen av fondernas efterlevnad av etik- och hållbarhetskraven.

Intern kontroll

För att säkerställa god intern kontroll och minska risken för fel finns en tydlig ansvarsfördelning mellan olika funktioner inom finansverksamheten. Intern kontroll inom kapitalförvaltningen bygger även på tillämpning av tvåpersonsprincipen vid genomförande, registrering och kontroll av affärstransaktioner.

Front Office inom finansverksamheten ansvarar för den operativa kapitalförvaltningen och genomförandet av placeringsverksamheten inom ramen för fastställd finanspolicy, riktlinjer och mandat. Funktionen arbetar med analys, placeringsbeslut, omallokering samt kontakt med finansiella rådgivare och motparter och initierar affärer och andra åtgärder inom den löpande förvaltningen.

Back Office inom finansverksamheten ansvarar för den administrativa hanteringen och kontrollen av genomförda transaktioner inom kapitalförvaltningen. Funktionen säkerställer att affärer registreras korrekt genom avstämningar, kontroller och godkännande i aktuellt affärssystem. Registrering och godkännande av affärer sker enligt tvåpersonsprincipen, vilket innebär att samma person inte får registrera och godkänna samma transaktion.

De externa finansiella rådgivarna stödjer finansverksamheten genom löpande bevakning av portföljernas limiter och uppmärksammar avvikelser eller risk för överskridande av fastställda limiter.

Uppföljning och rapportering

Kapitalförvaltningen följs upp löpande genom rapportering från interna och externa funktioner för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med finanspolicy, riktlinjer och övriga styrdokument.

Placeringarna följs regelbundet upp för att kontrollera att de är förenliga med finanspolicy och riktlinje för medelsförvaltning. Uppföljningen av etik- och hållbarhetsaspekter sker genom särskild genomlysning enligt separat avsnitt i denna rutin.

Finansverksamheten

Genomför och dokumenterar uppföljning och rapportering av kapitalförvaltningen samt säkerställer efterlevnad av finanspolicy och riktlinje för medelsförvaltning. Dokumentation ska lagras på gemensam samarbetsyta.

Finansiella rådgivare

Tar fram månadsrapporter som stöd för uppföljningen av kapitalförvaltningen.

Extern riskrapportör

Rapporterar månatligen efterlevnaden av beslutade styrdokument och finansiella limiter. Rapporteringen omfattar inte etik- och hållbarhetsaspekter.

Rapportering vid avvikelser

Vid avvikelser mot finanspolicy eller tillhörande styrdokument analyserar finansverksamheten orsaken och meddelar finanschefen, som i sin tur beslutar om korrigerande åtgärd. Finanschefen ansvarar för vidare rapportering till

ekonomidirektören och att vid väsentlig avvikelse informera regionstyrelsens ägarutskott.

Relaterade dokument

- Finanspolicy för Västra Götalandsregionen
- Riktlinje för medelsförvaltning i Västra Götalandsregionen

Information om handlingen

Handlingstyp: Rutin

Gäller för: Västra Götalandsregionen

Innehållsansvar: Anna Maria Koutsikouri Bergström, (annko5),
Analytiker

Granskad av: Annelie Mogensen, (annas14), Finanschef

Godkänd av: Emil Gisslow, (emigi1), Ekonomidirektör

Dokument-ID: RS8631-1454170937-92

Version: 1.0

Giltig från: 2026-06-22

Giltig till: 2028-06-22