

VER:S PLACERINGSPRINCIPER (INVESTMENT BELIEFS)

VER är en fond som står utanför statsbudgeten och en långsiktig placerare vars mål för placeringsverksamheten sträcker sig flera decennier framåt. Placeringsprinciperna beskriver de uppfattningar som ligger till grund för VER:s placeringsverksamhet och strategiska planering. Placeringsprinciperna grundar sig både på finansieringsteoretisk forskning och på empiriska observationer. Placeringsprinciperna är allmänna uppfattningar, och de tillämpas från fall till fall.

Basallokering

- Basallokeringen per tillgångsklass avgör portföljens avkastnings- och risknivå och utgör ett centralt verktyg för samordningen av VER:s placeringsportfölj och strategiska mål.
- För att uppnå ett optimalt resultat är det motiverat att analysera förhållandet mellan avkastning och risk i hela portföljen i stället för att optimera underportföljerna.
- När den förväntade avkastningen på placeringar på lägre risknivå är låg framhävs de mer riskfyllda placeringarnas betydelse när det gäller att uppnå de strategiska målen.

Lång placeringshorisont

- Placeringar görs framför allt utifrån långsiktiga avkastningsförväntningar, och placeringsverksamhetens framgångsgrad bedöms i synnerhet på lång sikt.
- En lång placeringshorisont gör det möjligt att utnyttja kompenserade riskfaktorer och att på lång sikt få bättre avkastning än vad placeringar med lägre risk kan ge.
- När man väljer att satsa på mer riskfyllda placeringar godkänner man samtidigt att volatiliteten i portföljen ökar och att avkastningen tidvis blir negativ.
- Riskpremier som utnyttjas i placeringarna i portföljen är bl.a. likviditets-, aktie-, kreditrisk- och maturitetspremier.

Spridning och risk

- Genom att ha en tidsmässigt, regionalt, sektoriellt och valutamässigt bra spridning mellan olika tillgångsklasser i portföljen åstadkommer man ett bättre förhållande mellan avkastning och risk.

- Att utöka tillgångsklasserna ger en spridningsnytta i de flesta marknadslägen, om än spridningseffekten kan vara obetydlig i fråga om stora systemkriser.
- Det är inte enbart tillgångsklassen som avgör placeringarnas karaktär och risk, utan dessa påverkas också av faktorer som är oberoende av tillgångsklasserna.
- Riskerna och korrelationerna mellan tillgångsklasserna varierar mellan olika regioner och förändras med tiden, vilket framhäver behovet av kontinuerlig uppföljning och kontroll.
- Risktalen i sig ger inte en helhetsbild av portföljens risknivå; effektiv riskhantering kräver både kvalitativa och kvantitativa analyser.
- Avkastningen av placeringarna är inte normalfördelad, och den varierar mellan olika tillgångsklasser.

Marknadens effektivitet och aktiv portföljförvaltning

- Marknaden är huvudsakligen effektiv, men effektiviteten varierar ändå beroende på tillgångsklass, region och marknadens storlek.
- Likvida och utvecklade marknader är i allmänhet effektivare än andra marknader.
- En del marknader rör sig mot medelvärdet, vilket kan motivera vissa taktiska avvikelser i basallokeringen.
- På lång sikt är den ekonomiska utvecklingen och företagens resultatutveckling faktorer som styr värdepapprens prisutveckling, men på kort sikt kan sentimentet och placerarnas beteende spela en stor roll.
- Marknadens uppskattade effektivitet avgör i hög grad om det lönar sig att satsa på passiv eller aktiv portföljförvaltning.
- Nya marknader är ofta mindre effektiva, och det kan löna sig att vara med på dessa i ett tidigt skede.

Ansvarsfullhet

- Ansvarsfull placering minskar på lång sikt de negativa externa effekter som VER:s placeringstillgångar har på naturen och den sociala miljön.
- Beaktande av väsentliga ESG-faktorer bidrar till att identifiera hållbarhetsrisker på lång sikt.
- När man håller sig uppdaterad om ansvarsfullhetsfrågor är det lättare att förutspå t.ex. ändringar i regleringen eller lagstiftningen eller förändringar i placerarnas beteende.

- Effektiv ansvarsfull placering förutsätter att ESG-informationen integreras i placeringsprocesserna och placeringsbesluten samt att man påverkar placeringsobjekt på egen hand och i samarbete med andra placerare.

Personal

- Effektiv placeringsverksamhet kan endast bedrivas med hjälp av en yrkesskicklig, motiverad och tillräckligt stor personal samt uppdaterade arbetsredskap.
- En väsentlig faktor när det gäller att säkerställa en framgångsrik placeringsverksamhet på lång sikt är att personalens yrkesskicklighet kontinuerligt stärks genom utbildning och mångsidiga arbetsuppgifter.