

## VER:S PLACERINGSUPPFATTNINGAR (INVESTMENT BELIEFS)

VER är en fond som står utanför statsbudgeten, och en långsiktig placerare vars mål för placeringsverksamheten sträcker sig flera decennier framåt. Placeringsuppfattningarna beskriver de övertygelser som ligger till grund för VER:s placeringsverksamhet och strategiska planering. Placeringsuppfattningarna grundar sig både på finansieringsteoretisk forskning och på empiriska observationer. Placeringsuppfattningarna är allmänna övertygelser, 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 av 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 nå 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 ha mindre betydelse i fråga om stora systemkriser.

- Det är inte enbart tillgångsklassen som avgör placeringarnas karaktär och risk, utan dessa påverkas också av sk. 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.
- Marknaderna är delvis benägna att söka sig mot medelvärden, 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.
- Genom att i placeringsskedet beakta olika faktorer i relation till ansvarsfullhet kan man reducera riskerna och skapa nya placeringsmöjligheter.
- 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.

### **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.