

HÖST
2017



INVESTERINGSPRINCIPER

Kevas investeringsprinciper

Kevas investeringsprinciper beskriver de allmänna linjedragningar som Kevas investeringsstrategi och modell för placeringsverksamhet baserar sig på. Dessa principer bidrar för sin del till att Kevas mission, vision och värderingar fullföljs i placeringsverksamheten och beaktar Kevas roll som en ansvarsfull pensionsförsäkrare för kommuner och landskap.

MÅLSÄTTNING OCH RISKTAGANDE

Syftet med placeringsverksamheten är att generera realavkastning erforderlig för finansieringen av långsiktiga åtaganden inom det pensionssystem som avses i lagen om Keva. För att uppnå realavkastning förutsätts att vi bär placeringsrisk. Betydande placeringsrisk kan tidvis leda till placeringsförluster på kort och medellång sikt.

TIDSHORISONT

Långsiktiga pensionsåtaganden samt förutsägbara kassaflöden möjliggör en långsiktig förvaltningsstrategi. I motsats till en kortsiktig strategi ger en långsiktig strategi möjlighet till bättre avkastning genom att man till exempel kan

- behålla riskfyllda investeringar då kortsiktiga aktörer tvingas sälja
- utnyttja marknadsvolatilitet och eftersträva ett kontracykliskt agerande
- investera även i illikvida tillgångar
- samarbeta med sådana förvaltare och samarbetspartner som inte är tillgängliga för kortsiktiga investerare.

Avkastning på investeringar uppstår till följd av långsiktig ekonomisk tillväxt. Den ekonomiska tillväxten måste därför vara hållbar eftersom pensionerna är långsiktiga åtaganden till sin karaktär. Ansvarsfull investering (ESG) i kombination med val av placeringsobjekt skapar på lång sikt bättre resultat både genom högre avkastning och lägre risk.

ALLOKERING

Allokering mellan olika slags systematiska riskpremier är det viktigaste beslutet som driver framtida avkastningar.

Den förväntade avkastningen och riskerna i de olika tillgångsklasserna varierar med tiden och är till en del förutsägbara då de tenderar att återgå till sitt långsiktiga genomsnitt.

DIVERSIFIERING OCH RISKHANTERING

Diversifiering av risktagande förbättrar fondens riskjusterade avkastning. Placeringsrisken hanteras effektivare genom att granska hela portföljen än genom att granska riskerna i de enskilda portföljerna.

Hantering av placeringsrisken grundar sig på en heltäckande riskanalys av hela portföljen där man understryker kvalitativa faktorer. Den kvantitativa analysen är ett verktyg i riskhanteringsprocessen.

EFFEKTIVA MARKNADER OCH SKAPANDE AV MERVÄRDE

Placeringsmarknaderna kan emellanåt vara ineffektiva (varierar med tid och plats) vilket erbjuder möjligheter till aktiv förvaltning. Värdeskapande aktiv förvaltning, särskilt om den inte korrelerar med marknadsavkastning, tillför fördelaktiga riskjusterade egenskaper för portföljen. För att kunna bedriva och gynnas av aktiv förvaltning krävs tillräckliga resurser och välstrukturerade processer.

INVESTERINGS- ORGANISATION

Vi investerar direkt på marknader där vi bedömer att placeringsverksamheten effektivast kan skötas av våra egna interna förvaltare. Vi kompletterar vår egen förvaltning med likasinnade externa samarbetspartner. Samarbetet med våra externa förvaltare baserar sig på långsiktighet, förtroende och transparens.

KOSTNADER

Hantering av de kostnader som anknyter till kapitalförvaltningen är en viktig del av vår process för skapande av mervärde. Vi mäter avkastningen efter totala kostnader.