

Ekonomistab
Magnus Håkansson

2021-08-17

RS 623:5-2021

Yttrande över granskningsrapport om medelsförvaltningen

Regionstyrelsen har tagit del av revisorernas granskningsrapport och missiv och yttrar sig över iakttagelser och rekommendationer.

Överväg lämpligheten att utgå från endast en rådgivare och dennes delvis okända kvantitativa riskmodell.

Regionstyrelsen vidtar följande åtgärder:

Region Västerbottens pensionsmedelsförvaltning har en mycket lång placeringshorisont vilket också ligger till grund för valet av förvaltningsstrategi. Syftet med strategin är att ge en hög riskjusterad avkastning på lång sikt genom att anpassa andelen riskfyllda tillgångar, exempelvis aktier, i portföljen löpande utifrån aktuell risk att värdet faller mer än vad som accepteras. För region Västerbotten har accepterad risk definierats som att marknadsvärdet maximalt tillåts falla med 20 procent från det högsta värdet de senaste 24 månaderna.

Att minska risken i en förvaltning kostar ofta i avkastning. Det kan konstateras att börsens utveckling under perioden april till december 2020 inte var optimalt för regionens dynamiska allokeringsstrategi men det betyder inte att den inte fungerade som det var tänkt. I den exceptionellt snabba nedgången på börsen begränsade regionen värdefallet genom försäljning av riskfyllda tillgångar men eftersom marknaden snabbt återhämtade sig blev utfallet inte det bästa för denna strategi. Hade marknaden utvecklats i likhet med exempelvis finanskrisen hade utfallet istället varit positivt jämfört med en strategi med en fast andel aktier. Olika förvaltningsstrategier fungerar olika bra i olika marknadsmiljöer och under olika perioder och att då utvärdera förvaltningen på en period på bara nio månader riskerar att bli väldigt missvisande. Utvärderingen bör ske på längre sikt för att vara relevant. För den period som regionen har tillämpat nuvarande strategi, augusti 2017 till mitten på juli 2021, uppvisar exempelvis regionens pensionsmedelsportfölj en positiv avkastning på 36 procent.

Region Västerbotten tar själv alla beslut gällande kapitalförvaltningen men har valt att använda sig av rådgivare som kan bidra med kunskap, erfarenhet och specialistkompetens inom kapitalförvaltning. Regionens rådgivare är dock inte det enda underlaget till regionens strategi- och placeringsbeslut. Regionen har löpande dialog med andra aktörer på marknaden och även med tjänstepersoner i andra regioner. Regionen tar alltså hjälp av rådgivarens erfarenhet och kompetens men besluten baseras inte enbart på denna rådgivning. Under hösten 2021 kommer Region Västerbottens finansfunktion även att förstärkas genom att en finanschef anställs. Ambitionen är att nyttja den nya kompetensen för att hitta former för att minska konsultberoendet och ytterligare förstärka regionens kapacitet inom finansområdet.

Utvärdering av både rådgivare och strategi görs löpande och även fast regionstyrelsen idag inte bedömer att det finns någon anledning att frånga nuvarande modell kan andra överväganden göras i framtiden.

Besluta om tillämpningsanvisningar som kompletterar fullmäktiges finanspolicy. Reglera exempelvis tillämpningen av den kvantitativa riskmodellen i finanspolicyn.

Ekonomistab
Magnus Håkansson

2021-08-17

RS 623:5-2021

Regionstyrelsen vidtar följande åtgärder:

Regionstyrelsen anser inte att det är nödvändigt eller önskvärt att i detalj reglera tillämpningen av den kvantitativa riskmodellen i finanspolicyn. Det är svårt att fånga verkligheten på ett helt korrekt sätt som är bestående över tid, exempelvis hur tillgångsslag korrelerar med varandra, förväntad avkastning, hastighet som marknaden rör sig i vid ett börsfall och vad olika skeenden beror på. Detta och mycket annat är förhållanden som ändras över tid och kräver kontinuerlig bedömning och anpassning för att styra allokeringen, optimera avkastningen och för att säkerställa att skyddsnivån inte understigs. Detta kräver förutom kompetens om hur finansiella marknader och finansiella instrument fungerar, adekvata modeller och systemstöd, ett manöverutrymme för att möjliggöra justeringar utifrån förändrade förhållanden.

Regionstyrelsen avser dock att under hösten 2021, med tillskott av ny kompetens, påbörja ett arbete med att se över behovet av tillämpningsanvisningar och om tillämpningen av den kvantitativa riskmodellen i någon del behöver tydliggöras/regleras.

Reglera kreditexponeringen i enskilda emittenter i ränteportföljen.

Regionstyrelsen vidtar följande åtgärder:

Med nuvarande strategi flyttas fokus från att reglera risk på instrumentnivå till att hantera risk på övergripande portföljnivå. På så sätt kan regionen i den löpande förvaltningen analysera hur det aktuella riskutrymmet bäst kan nyttjas givet rådande marknadsförutsättningar. Vid denna strategi är det då en fördel att inte begränsas av strikta regleringar på tillgångsslag- eller instrumentnivå. Regionens ränteplaceringar ska också ses i förhållande till total risk i portföljen och den högsta tillåtna aktieandelen på 80 procent. I förhållande till aktierisk är kreditrisken mycket låg i nuvarande portfölj.

I praktiken har även regionen endast ränteplaceringar via fonder där god riskspridning erhålls genom att risken idag sprids på över 400 emittenter. Det finns i dagsläget inte heller några planer på att placera direkt i räntebärande värdepapper. Även fast detta i praktiken inte utgör något problem avser regionstyrelsen att i samband med nästa uppdatering av finanspolicyn reglera kreditexponeringen i enskilda emittenter i ränteportföljen.

Reglera investeringar i fonder för att sprida riskerna i förvaltningen.

Regionstyrelsen vidtar följande åtgärder:

Detta bedöms inte utgöra ett problem i dagens förvaltning. Regionen har en väl diversifierad portfölj med placeringar i många olika fonder/förvaltare. Inför varje placeringsbeslut görs även en analys för att väga avkastning mot risk. Risken i det enskilda fondinnehavet skiljer mycket beroende på vilken typ av fond det är. Att placera en relativt stor del av kapitalet i en fond med god riskspridning, exempelvis en aktieindexfond med global exponering, innebär en betydlig mindre risk än motsvarande investering i en smal aktivt förvaltnad fond. Det är också viktigt att komma ihåg att vid kraftiga börsfall tar regionens övergripande förvaltningsstrategi och riskhantering över för att begränsa värdefallet utifrån den förutbestämda nivån i finanspolicyn. Risken i portföljen styrs alltså i första hand på övergripande nivå genom att andelen riskfyllda tillgångar i portföljen (primärt aktier) styrs dynamiskt.

Ekonomistab
Magnus Håkansson

2021-08-17

RS 623:5-2021

Ytterligare reglering av investering i fonder bedöms alltså inte utgöra något behov i dagens portfölj men regionstyrelsen avser att se över behovet att reglera investeringar i fonder inför nästa uppdatering av finanspolicyn.

Peter Olofsson (S)
Regionstyrelsens ordförande

Tommy Svensson
Regiondirektör