

Uppdatering Finanspolicy

Inledning

- Syftet med finanspolicyn är att:
 - Fastställa mål och riktlinjer för finansverksamheten inom regionen
 - Ange hur ansvaret för finansverksamheten är fördelat
 - Identifiera vilka finansiella risker regionen är exponerad för och hur riskerna ska hanteras
- Finansförvaltningen är uppdelad i tre delar:
 - Likviditetsförvaltningen
 - Pensionsmedelsförvaltningen
 - Skuldförvaltningen
- Finanspolicyn uppdaterades senast 2022-04-26

Organisation och ansvarsfördelning - förändringar

- Tillagt möjligheten att anlita samma konsult för både rådgivning och rapportering/uppföljning samt att extern rådgivare även kan vara leverantör av finansiella produkter.
- Tillagt att för rådgivning vid placeringar av tillgångar och skulder ska rådgivaren uppfylla kraven om godkänd motpart (tillstånd finansinspektionen/motsvarande utländsk myndighet)

Generella regler för kapitalförvaltningen - förändringar

Hållbarhet

- Kommersiell spelverksamhet (hasardspel) tillagt under exkluderad verksamhet (Övriga exkluderade: krigsmateriel, pornografi, tobak, alkohol och fossila bolag)
- Tydliggörande av icke oväsentlig del gällande exkludering (5% av omsättningen)
- Gränsen för vad som betraktas som ett "fossilt" bolag sänkt från 50% (huvudsaklig del) till 5%
- Tillagt att undantag kan göras för omställningsbolag.

Generella regler för kapitalförvaltningen - förändringar

Kreditrisk räntebärande värdepapper

- Nyinvesteringar får endast göras i direkt i räntebärande värdepapper med rating BB i pensionsmedelsportföljen samt lägst BBB i likviditetsförvaltningen.
- Normalportfölj samt max per emittent tillagt för ökad tydlighet.

RATING	Emittent/värdepapper	Min	Normal	Max	Max per emittent
AAA/Aaa	Värdepapper utgivna av Kommuninvest, svenska staten och svenska statens helägda bolag samt värdepapper garanterade av svenska staten. Säkerställda bostadsobligationer utgivna av svenska bostadsfinansieringsinstitut, kommuner eller regioner.	30%	60%	100%	100%
AA/Aa - BBB-/Baa3	Övriga emittenter, värdepapper med rating lägst Investmentgrade.	0%	35%	50%	5%
BB-/Ba3	Övriga emittenter, värdepapper med rating motsvarande High Yield	0%	5%	15%	2%
B-/B3	Övriga emittenter, värdepapper med rating motsvarande High Yield	0%	0%	5%	2%
CCC-/Caa3	Övriga emittenter, värdepapper med rating motsvarande High Yield	0%	0%	2%	2%

RATING	Maximal andel totalt, optid
Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euroområdet, AAA/Aaa	100 %
AAA/Aaa	70 %
AA-/Aa3	50 %
A-/A3	40 %
BBB-/Baa3	35 %
BB-/Ba3	10 %
B-/B3	5 %
CCC-/Caa3	2 %

Generella regler för kapitalförvaltningen - förändringar

- Tillåtna tillgångsslag: Räntebärande värdepapper, Aktier och Likvida medel. **(Alternativa investeringar inte längre ett tillåtet tillgångsslag)**
- Tillagt hur stor röstandel samt ägande regionen får ha i ett bolag/värdepappersfond.
- Passiv förvaltning (index/indexnära fonder) bör utgöra basen i portföljen

Pensionsmedelsförvaltningen - förändringar

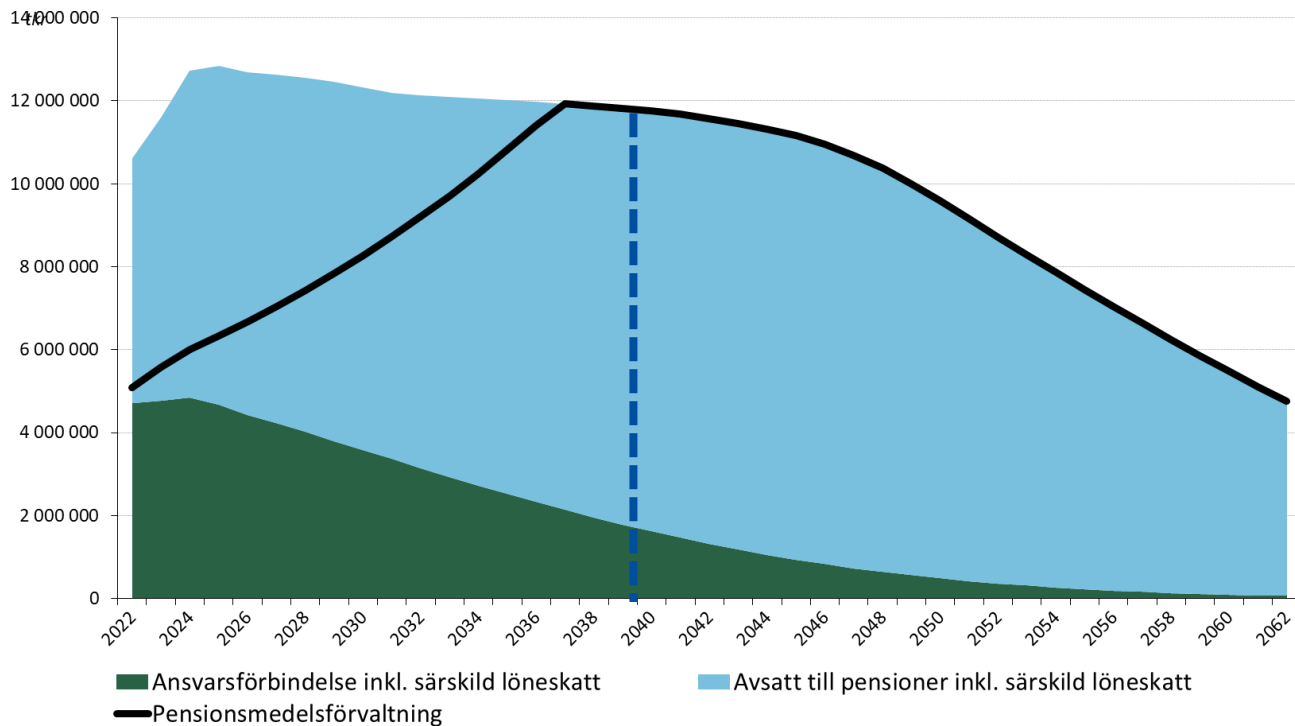
- Ändrad tillgångsallokering: Normalportfölj 40% räntebärande, 60% aktier (ökad andel utländska aktier jmf svenska)
- Jämförelseindex ändrat för att spegla ny tillgångsallokering
- Långsiktigt avkastningsmål är sänkt till 3,5% reall

ALLOKERING TILLGÅNGSSLAG			
	Min	Normal	Max
Räntebärande värdepapper	20%	40%	60%
Aktier	40%	60%	70%
- Varav svenska aktier	0%	40%	50%
- Varav utländska aktier	50%	60%	100%
Likvida medel	0%	0%	15%

ALLOKERING TILLGÅNGSSLAG			
	Min	Normal	Max
Räntebärande värdepapper	0%	20%	50%
Aktier	50%	60%	70%
- Varav svenska aktier	50%	30%	35%
- Varav utländska aktier	25%	30%	35%
Alternativa tillgångar	0%	20%	30%
Likvida medel	0%	0%	15%

Prognos pensionsskuld och avkastning

PENSIONSSKULD OCH PENSIONSMEDEL REGION VÄSTERBOTTEN



- Prognos pensionsskuld KPA
- Avkastning 3,5% realt (nom.5,5%)
- Inflation 2%

Rebalanseringsstrategi

Risk och förväntad avkastning 60/40 (beräkning)

Risk	Alternativ 1
Historisk standardavvikelse	8,9%
Sämsta månad	-7,8%
Sämsta 12-månaders (rullande)	-21,9%
VaR (95%)	-9,2%
Avkastning	Alternativ 1
Förväntad avkastning (annualiserad)	5,4%
Förväntad real avkastning	3,5%
Historisk årlig avkastning	6,5%

- Placeringar i värdepapper innebär en risk. Stora svängningar i marknadsvärdet kommer att inträffa.
- **Rebalanseringsstrategi** kan innebära att köp görs i aktier i en fallande marknad
- Taktiska avvikelser kan förekomma inom beslutade ramar (min-max)

Skuldförvaltningen - förändringar

- Enskilda lån med en löptid över tio år måste föregås av beslut i regionstyrelsen
- I en uppbyggnadsfas eller avvecklingsfas kan avsteg göras gällande kapital- och räntebindning. Avsteg ska i förväg godkännas av regionstyrelsen.
- Avsnitt om leasing. Finansiell leasing bör beaktas inom ramen för skuldförvaltningen (stor restriktivitet ska råda)