

Kommunal Författningssamling



Placeringspolicy

| | |
|--------------|------------------------------|
| Dokumenttyp | Policy |
| Dokumentnamn | Placeringspolicy |
| Nämnd | Kommunfullmäktige |
| Förvaltning | Kommunkansliet |
| Antagen | Kommunfullmäktige 2016-09-12 |
| Paragraf | § 61/2016 |
| Ansvar | Ekonomichef |

2016-08-19

PLACERINGSPOLICY

särskilda föreskrifter för förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser

Kävlinges kommun

Fastställd av kommunfullmäktige § 61, 2016-09-12

Innehållsförteckning

| | |
|--|----|
| PLACERINGSPOLICY | 1 |
| Innehållsförteckning | 2 |
| 1. Inledning | 3 |
| 1.1 Syfte | 3 |
| 1.2 Mål | 3 |
| 1.3 Kontroll och rapportering | 3 |
| 1.4 Extern förvaltning av kommunens medel | 4 |
| 2. Förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder | 4 |
| 3. Förvaltning av pensionsmedel | 4 |
| 3.1 Syfte och mål | 4 |
| 3.2 Placeringsregler | 4 |
| 3.3 Limit för tillgångsslag | 4 |
| 3.4 Likvida medel | 5 |
| 3.5 Svenska räntebärande värdepapper | 5 |
| 3.6 Aktier och aktierelaterade instrument | 6 |
| 3.7 Strukturerade produkter | 7 |
| 3.8 Alternativa placeringar | 7 |
| 3.9 Beräkning av portföljvärde och limiter samt över- eller underskridande av limiter | 7 |
| 3.10 Extern förvaltare | 7 |
| 3.11 Förvar | 8 |
| 3.12 Derivatinstrument | 8 |
| 3.13 Belåning | 8 |
| 3.14 Ansvarsfulla placeringar | 8 |
| 3.15 Uppföljning och rapportering | 9 |
| Olika typer av risker Bilaga 1 | 11 |
| Appendix - Definitioner av vanligt förekommande termer | 12 |

1. Inledning

Samtliga tidigare antagna föreskrifter om medelsförvaltningen eller annat område som behandlas i denna policy upphävs.

1.1 Syfte

Syftet med placeringspolicyn är att ge kommunen ett regelverk som säkerställer att man genom att följa detsamma kommer att uppfylla Kommunallagens krav i 8 kap 2:a och 3:e paragraferna avseende medelsförvaltning. Kommunens placeringspolicy kompletterar finanspolicyn som är ett ramverk för övergripande målsättningar, organisation med ansvarsfördelning och föreskrifter för finansverksamheten inom kommunkoncernen.

Ansvarig

Styrdokument

Kommunfullmäktige

Finanspolicy
Kävlinge
kommunkoncern

Placeringspolicy, särskilda
föreskrifter för förvaltning av
medel avsatta för
pensionsförpliktelser
Kävlinges kommun

Kommunstyrelse

Finansiella riktlinjer,
tillämpningsanvisningar för
medelsförvaltningen
Kävlinges kommun

Bolagsstyrelse

Finansiella riktlinjer
i respektive
helägt bolag

1.2 Mål

Inom ramen för Kommunallagens bestämmelser och denna policy ska kommunens finansverksamhet drivas så att:

Riskerna hålls på en låg nivå med hänsyn tagen till kraven på god avkastning. Risknivån skiljer sig åt mellan pensionsförvaltning och övrig finansförvaltning beroende på att de medel som avsatts för pensionsförpliktelser är av mycket mer långsiktig karaktär än övrig finansförvaltning.

1.3 Kontroll och rapportering

Riktlinjer för kontroll och rapportering behandlas i kommunens finanspolicy samt finansiella riktlinjer. Kommunfullmäktige beslutar om placeringspolicy och vilka medel som ska avskiljas som pensionsmedel.

1.4 Extern förvaltning av kommunens medel

I de fall extern förvaltning förekommer, ska skriftligt avtal upprättas mellan kommunen och den externa förvaltaren. Avtalen ska utformas så att den externa förvaltarens uppdrag inte strider mot kommuns finanspolicy. Avtal ska godkännas av kommunstyrelsen.

2. Förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder

Kävlinge kommun åtar sig inte förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder som understiger ett värde av 10 prisbasbelopp.

Syftet med stiftelseförvaltningen är att skapa underlag för årlig utdelning samtidigt som kapitalet reallt bevaras långsiktigt. Kommunstyrelsen alternativt ansvarig nämnd ska – i förekommande fall med beaktande av föreskrifter i donationsurkunder och stadgar - besluta om särskilda placeringsriktlinjer för förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder.

Vid förvaltning av annan organisations medel, till exempel stiftelse, ska skriftligt avtal om förvaltningen upprättas under förutsättning att den överstiger 10 prisbasbelopp. Avtal ska godkännas av kommunstyrelsen.

3. Förvaltning av pensionsmedel

3.1 Syfte och mål

Detta avsnitt gäller för de medel som Kommunfullmäktige beslutat avsätta för pensionsförpliktelser inklusive avkastningen på dessa medel.

Syftet med placeringsverksamheten är att ge en långsiktigt god avkastning.. Målet är att successivt öka konsolideringsgraden, d.v.s. kvoten mellan förvaltade pensionsmedel och pensionsskuld (beräknad enligt praxis inom kommunsektorn). Detta innebär att medlen bör nå en real avkastning på 3 % sett över rullande femårsperioder.

Medlen ska vidare placeras med hänsyn till pensionsåtagandets art och löptid, så att framtida likviditetspåfrestningar kan minskas.

3.2 Placeringsregler

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta
- Svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument
- Alternativa placeringar
- Likvida medel i svenska kronor

3.3 Limit för tillgångsslag

Procenttalen i nedanstående tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Tabellen nedan visar "normalportföljen" samt tillåtna avvikelser.

Tabell 1 Limiter för tillgångslagen

| Tillgångsslag | Min | Max |
|--|------|-------|
| 1. Likvida medel | 0 % | 60 % |
| 2. Räntebärande värdepapper | 30 % | 100 % |
| 3. Aktier | 0 % | 70 % |
| - Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument | 0 % | 80 % |
| - Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument | 0 % | 40 % |
| 4. Alternativa placeringar | 0 % | 20 % |

3.4 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångslagens andelar enligt avsnitt 3.3.

3.5 Svenska räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad det gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

Värdepappersfonder registrerade hos finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning samt återlånas till Kävlinge kommun. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realisera med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande med huvuddelen exponerat mot mer kreditvärdiga papper (investment grade)

Direkt i svenska räntebärande värdepapper (denominerade i SEK) som är offentligt utbudna och som löpande prissätt.

Vid placering i direkt räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av pensionsfonden. Värden inom parentes avser en kortfristig ratingskala som används på räntebärande värdepapper med en löptid under ett år. Vid val av räntefonder ska följande limiter gälla (värden inom parentes = kortfristig ratingskala)

Tabell 2 Löptidslimit

| Emittent / Duration | 0-2 år | 2-5 år | Över 5 år | Max andel per emittent |
|--|--------|--------|-----------|------------------------|
| A. Staten, kommuner, landsting med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1) | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| B. Övriga värdepapper med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1) | 100 % | 85 % | 70 % | 25 % (35 %) |
| C. Värdepapper med rating AA-/Aa3 (A-1/P-1) | 75 % | 65 % | 50 % | 20 % (25 %) |
| D. Värdepapper med rating A-/A3 (A-2/P-2) | 50 % | 40 % | 30 % | 15 % (20 %) |
| E. Värdepapper med rating BBB-/Baa3 (A-3/P-3) | 30 % | 20 % | 10 % | 10 % (15 %) |

I första hand ska värdepappers rating användas och om det inte finns, används emittentens rating. Om möjligt ska gröna obligationer väljas som placering.

Om löptiden på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

För fonder med mera varierande löptider ska limiterna anpassas proportionellt.

Ovanstående gäller utifrån rating av Standard & Poor's samt Moody's och minst en av dem ska ligga på eller över angiven nivå. Fonderna får inte innehålla innehav utgivna av syntetiska aktörer som exempelvis kreditderivat oavsett kreditbetyg.

Bolag som är majoritetsägda av svenska staten behandlas som AA-/Aa3.

Durationen på den totala ränteportföljen får fluktuera mellan noll och fem år.

Vid återlåning till Kävlings kommun ska marknadsmässiga räntevillkor gälla.

3.6 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er och aktieindexobligationer (strukturerade produkter) samt olika typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer. Allmänt vedertagna principer för diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader skall iakttas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska ske i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Ett enskilt bolag får inte göra mer än 10 % av den svenska respektive utländska aktieportföljen. Undantag görs i det fall en aktie väger tyngre än 10 % av jämförelseindex enligt 9.15 då andelen av denna aktie får uppgå till motsvarande vikt i index.

3.7 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma värdepapper. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav samtidigt som överkursen aldrig får vara större än 10%. Strukturerade produkter ska klassificeras utifrån den marknad den ger exponering mot och aktierelaterade instrument såsom aktieindexobligationer ska som huvudregel betraktas som en aktieplacering mot den marknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Ger den strukturerade produkten exponering mot räntemarknaden ska den däremot klassificeras som en räntebärande placering. Placering får inte ske i aktierelaterade instrument vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk.

Som motpart avseende optionsdelen godtas svenskt eller utländskt värdepappersinstitut under behörig nationell myndighets tillsyn. Motpartsrisken ska dock i sin helhet tas av obligationsemittenten. Detta innebär att om utfärdaren av optionsdelen inte kan fullgöra sina förpliktelser tas detta ansvar över av obligationsemittenten.

3.8 Alternativa placeringar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala risken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, reall tillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Investeringar klassas som alternativa efter exponering snarare än den juridiska form som investeringen görs i. Dessa investeringar ska ske i former med en kontinuerlig marknadsvärdering samt betryggande likviditet. Maximal tillåten årlig standardavvikelse för respektive innehav är 10 % och vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas.

3.9 Beräkning av portföljvärde och limiter samt över- eller underskridande av limiter

Vid beräkning av portföljens värde och av limiter, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om marknadsvärde saknas får förvaltaren fastställa värdet.

Om extern förvaltare anlitas ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till kommunen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd. Om limit överskrids ska tillgångarna avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Ekonomichefen ska rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens presidium, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

3.10 Extern förvaltare

Beslutar kommunstyrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

1. förvaltaren ska vara ett värdepappersinstitut eller fondbolag och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, respektive lag (2004:46) om investeringsfonder. Utländsk förvaltare ska ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
2. sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal och förvaltaren ska åta sig att följa denna policy.

3.11 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2§ p1 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.12 Derivatinstrument

Derivatinstrument, t.ex. terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter.

3.13 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

3.14 Ansvarsfulla placeringar

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Härmed avses att placeringar inte ska ske i företag som kan förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, barnarbete, våld, narkotika, prostitution, eller kriminell verksamhet.

Därefter är utgångspunkten att prioritera fonder, som arbetar med aktiv påverkan utifrån socialt ansvarsfulla kriterier och långsiktig hållbarhet. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact som innefattar:

- **Mänskliga rättigheter**
 - a. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och
 - b. Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.
- **Arbetsvillkor**
 - a. Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;
 - b. Avskaffande av alla former av tvångsarbete;
 - c. Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och
 - d. Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.
- **Miljö**
 - a. Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
 - b. Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
 - c. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.
- **Korruption**
 - a. Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Vid indirekta placeringar i fonder ska eftersträvas att fonden har en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller de etiska krav som anges ovan. Eftersom fonder kan ha något annorlunda utformade etiska riktlinjer är det möjligt att placera i fonder som inte fullt ut

uppfyller de krav som anges ovan. Vid placeringar i fonder ska vidare innehavets vikt bedömas utifrån ett väsentlighetskriterium där endast mindre avvikelser kan accepteras.

Fondförvaltarna ska utöver ovanstående sträva efter att följa följande riktlinjer för ansvarsfulla investeringar:

PRI – Principles for Responsible Investment (PRI). Ett initiativ lanserat av FN 2005. PRI är ett internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt 6 vägledande principer. www.unpri.org.

IIGCC- Institutionella Investors Group on Climate Change är ett internationellt nätverk med 90 institutionella investerare. IIGCC är en plattform där investerare arbetar tillsammans för att påverka lagstiftare på nationell- och internationell nivå och bolag för ett snabbare skifte till en ekonomi som inte är beroende av fossila bränslen.

ESG- Bolagstyrning med miljö- och sociala kriterier.

3.15 Uppföljning och rapportering

Det övergripande syftet är att kontrollera att pensionsmedelsförvaltningen har skett i enlighet med principerna om god avkastning och betryggande säkerhet. Syftet är också att ge kommunen en sådan information om de placerade medlens avkastning och riskexponering, i relation till denna finansiella policy, att åtgärder kan vidtagas vid eventuella avvikelser.

Respektive kapitalförvaltare ska en gång per månad lämna en rapport till kommunens ekonomienhet. Rapporten ska vara kommunen tillhanda senast den 10:e i respektive månad och innehålla nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Marknadsvärdet
- Insatta respektive uttagna medel
- Avkastning
- Avkastning i förhållande till fastställt jämförelseindex
- Förändringar av innehavet under månaden
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning i detalj vid senaste månadsskiftet
- Någon form av mått på risken i de olika aktieportföljerna
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- En skriftlig kommentar över utvecklingen samt en utblick över den närmaste framtiden (kvartalsvis)
- Eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna finansiella policy, avvikelsernas orsak samt vidtagna åtgärder eller förslag till åtgärder
- Eventuella rapporter om onormala händelser i placeringsverksamheten, händelsens orsak samt vidtagna åtgärder

Förvaltningsresultatet ska även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare ska den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Tabell 3 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

| Tillgångsslag | Index |
|--|---|
| Nominella räntebärande värdepapper | OMRX Bond 50% och OMRX T-Bill 50% eller motsvarande |
| Svenska reala räntebärande värdepapper | OMRX Real eller motsvarande |
| Svenska aktier | SIX Portfolio Return eller motsvarande |
| Utländska aktier | MSCI All Countries (total return i SEK) eller motsvarande |
| Alternativa tillgångar | OMRX T-BILL + 2% |

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras ska annat index väljas.

All form av ekonomisk verksamhet innebär alltid ett visst mått av finansiellt risktagande. En passiv finansförvaltning innebär att inga åtgärder vidtas för att minimera eller parera risker. Genom en aktiv finansförvaltning skapas möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

Inom ramen för denna policy hanteras följande risker:

- Ränterisk – värdeförändring på en räntebärande position som följd av ändrade marknadsräntor.
Ränte- och kursriskerna begränsas dels genom begränsningar av vilka instrument som är tillåtna, dels genom begränsning av bindningstider.
- Kreditrisk – motpartsrisk – risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser. En speciell risk inom denna kategori är det som hände 2008, det fanns inte kapital tillgängligt för upplåning när vissa kommuner skulle ta upp nya lån eller förnya redan befintliga lån. Motpartsrisken begränsas genom att godkända motparter för affärer fastställs.
- Likviditetsrisk – risken att en placering inte kan omsättas i likvida medel utan påtaglig kostnadsökning.
Likviditetsriskerna begränsas genom likviditetsplanering och val av placeringsformer/värdepapper som vid varje tidpunkt kan disponeras/säljas. Löptiden på placerade medel ska anpassas till framtida behov av betalningsmedel på kort och medellång sikt i enlighet med likviditetsplanen.
- Valutarisk – värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor.
Kommunkoncernen ska inte ta några valutarisker varken vid placering av likviditeten eller vid upplåning. Endast placeringar och lån i svensk valuta får förekomma. Detta gäller dock inte de medel som avsatts för pensionsändamål.
- Administrativ risk – risk för störningar inom de administrativa rutinerna. Det kan gälla personal, datasystem m m. Dessa störningar kan uppträda dels hos den externa motparten, dels i den egna organisationen. För att begränsa den administrativa risken hos den externa motparten krävs kvalitetskontroll dels i samband med upphandlingen och avtalstecknandet, dels fortlöpande under avtalstiden. För att begränsa den administrativa risken i den egna organisationen krävs en klar organisationsstruktur med tydliga roller och befogenheter i enlighet med denna finanspolicy samt en god intern kontroll och revision.

Appendix - Definitioner av vanligt förekommande termer

| Term | Definition |
|-----------------------|--|
| Aktieindex-obligation | Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacerings. |
| Allokering | Fördelning av tillgångsslag i portföljen. |
| Benchmark | Jämförelseindex. |
| Bolag | Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats. |
| Derivat-instrument | Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja. |
| Diversifiering | Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj. |
| Duration | Kan beskrivas som den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en sk nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid. |
| Emittent | Utgivare och garant av finansiella instrument. |
| ETF | Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond. En ETF ger exempelvis exponering mot ett index som OMX, men handlas som en aktie mot courtage och har högre likviditet än en aktiefond |
| Exponering | Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper. |
| Index | Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling. |
| Kreditrisk | Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet. |
| Likvida medel | Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel. |
| Likviditet | Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel. |
| Limit | Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument. |
| Löptid | Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning. |
| Marknadsränta | Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer. |

| Term | Definition | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|---|---------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------|--------|-------|------|-------|---------|---------|-------|------|-------|
| Marknadsvärde | Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå. | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI AC index | Morgan Stanleys breda världsindex för globala aktier. | | | | | | | | | | | | | | | |
| Obligation | Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år. | | | | | | | | | | | | | | | |
| OMRX Bond-index | OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstituten. | | | | | | | | | | | | | | | |
| OMRX REAL-index | OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer. | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rating | Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt. | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rating-kategorier | <p>Ratinginstituten Standard & Poor´s (S&P´s) och Moody´s Investors Service Inc (Moody´s) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating institut</th> <th>Mycket hög kreditvärdighet</th> <th>Hög kreditvärdighet</th> <th>Spekulativ kreditvärdighet</th> <th>Mycket låg kreditvärdighet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S&P´s</td> <td>AAA-AA</td> <td>A-BBB</td> <td>BB-B</td> <td>CCC-D</td> </tr> <tr> <td>Moody´s</td> <td>Aaaa-Aa</td> <td>A-Baa</td> <td>Ba-B</td> <td>Caa-C</td> </tr> </tbody> </table> <p>S&P´s kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser.</p> | Rating institut | Mycket hög kreditvärdighet | Hög kreditvärdighet | Spekulativ kreditvärdighet | Mycket låg kreditvärdighet | S&P´s | AAA-AA | A-BBB | BB-B | CCC-D | Moody´s | Aaaa-Aa | A-Baa | Ba-B | Caa-C |
| Rating institut | Mycket hög kreditvärdighet | Hög kreditvärdighet | Spekulativ kreditvärdighet | Mycket låg kreditvärdighet | | | | | | | | | | | | |
| S&P´s | AAA-AA | A-BBB | BB-B | CCC-D | | | | | | | | | | | | |
| Moody´s | Aaaa-Aa | A-Baa | Ba-B | Caa-C | | | | | | | | | | | | |

| | | Översättningstabell för rating | | | | |
|--|-----|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Standard & Poor's | | | Moody's | |
| | | Nationell kortfristig rating | Kortfristig rating | Långfristig rating | Kortfristig rating | Långfristig rating |
| | | | | AAA | | Aaa |
| | | | | AA+ | | Aa1 |
| | | | | AA | | Aa2 |
| | | | A-1+ | AA- | | Aa3 |
| | | | | A+ | | A1 |
| | | | A-1 | A | P-1 | A2 |
| | | | | A- | | A3 |
| | K-1 | | A-2 | BBB+ | P-2 | Baa1 |
| | K-2 | | | BBB | | Baa2 |
| | K-3 | | A-3 | BBB- | P-3 | Baa3 |
| | | | | BB+ | | Ba1 |
| | | | | BB | | Ba2 |
| | | | B | BB- | | Ba3 |
| | | | | B+ | | B1 |
| | | | | B | | B2 |
| | | | | B- | | B3 |
| | | | | CCC+ | | Caa1 |
| | | | | CCC | | Caa2 |
| | | | | CCC- | | Caa3 |
| | | | | CC | | Ca |
| | | | C | C | Not prime | C |
| | K-4 | | D | D | | |

| | |
|-------------------------|--|
| Realobligation | Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation. |
| Realränta | Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen. |
| Rebalansering | I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna. |
| Riskmått | Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken. |
| Ränteportfölj | En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper. |
| SIX PRX-index | SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar. |
| Standard-avvikelse | Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden. |
| Strukturerad obligation | Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning. |
| Strukturerad produkt | Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper. |

| | |
|------------------|---|
| Säkerhetsgolv | Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet. |
| Tillgångsslag | Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag. |
| Valutarisk | Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger/utländska valuta faller. |
| Värdepappersfond | Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken. |