

## **Finansiell policy med föreskrifter för medelsförvaltning och placeringsreglemente för medel avsatta för pensions-förpliktelser**

---

antagen av kommunfullmäktige 2011-06-13, § 91

Gäller från  
2011-07-01

### **1 Inledning**

#### **1.1 Syfte**

Syftet med finanspolicyn är att ge kommunkoncernen, d v s kommunen och dess helägda dotterbolag, ett regelverk som säkerställer att Kommunallagens krav på medelsförvaltning i 8 kapitlet, §§ 2 och 3 uppfylles.

Med finansverksamhet avses upplåning, borgen, likviditetshantering/betalningar, kortfristiga placeringar och förvaltning av pensionsmedel.

Varje helägt bolag inom kommunkoncernen ska utarbeta en finanspolicy för sin verksamhet inom ramen för denna finanspolicy.

Denna finansiella policy gäller även vid hanteringen av medel inom de stiftelser som kommunen förvaltar.

#### **1.2 Mål**

Inom ramen för Kommunallagens bestämmelser och denna policy skall finansverksamheten inom kommunkoncernen drivas så att

- koncernens betalningsförmåga på kort och lång sikt säkerställs
- inom ramen för detta mål eftersträva bästa möjliga finansnetto
- skalfördelar utnyttjas inom kommunkoncernen för att effektivisera finansiering, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster
- riskerna hålls på en låg nivå med hänsyn tagen till kraven på god avkastning. Risknivån skiljer sig åt mellan pensionsmedelsförvaltning och övrig finansförvaltning beroende på att de medel som avsatts för pensionsförpliktelser är av mer långsiktig karaktär än övrig finansförvaltning. Olika typer av risker beskrivs i bilaga 1.

#### **1.3 Principer för finansiell samordning**

All upplåning, likviditetshantering/betalningar och kortfristig placering inom kommunkoncernen skall samordnas. Ekonomichefen ansvarar under kommunstyrelsen för den löpande samordningen. Ett viktigt verktyg i detta arbete är den upphandling av banktjänster som görs för hela kommunkoncernen.

Hanteringen inom den finansiella samordningen skall vara ömsesidigt förmånlig för kommunen och bolagen. Ingen verksamhet skall subventioneras av någon annan verksamhet. Finansieringsvillkoren skall motsvara respektive verksamhets kreditvärdighet och ske enligt marknadsmässiga principer.

## **2 Organisation och ansvarsfördelning**

### **2.1 Kommunfullmäktige**

Kommunfullmäktige

- fastställer finanspolicy (Kommunallagen 8 kap, §§ 3 och 3 a)
- fastställer kommunens upplåningsram årligen i budgeten
- fastställer utlånings- och borgensram för bolagen
- följer utvecklingen av finansverksamheten genom årsredovisning och övrig finansiell rapportering under året.

### **2.2 Kommunstyrelsen**

Kommunstyrelsen

- har hand om den ekonomiska förvaltningen (Kommunallagen 6 kap, § 4)
- ansvarar övergripande för hantering av de finansiella riskerna i kommunkoncernen i sin helhet
- ansvarar för kommunens finansverksamhet och fastställer detaljerade anvisningar för den löpande verksamheten
- beslutar om delegationsordning för finansiella beslut.

### **2.3 Ekonomichefen**

Ekonomichefen

- ansvarar under kommunstyrelsen för att kommunkoncernens finansförvaltning sköts på ett effektivt sätt inom de ramar som lagar och denna finanspolicy anger. Samråd skall ske med verkställande direktören i de helägda bolagen
- beslutar, inom ramen för kommunstyrelsens delegation, om placering av kommunens medel, upptagande av nya lån samt konvertering och ränteändring av upptagna lån
- medverkar aktivt i G 7-gruppen
- initierar och utarbetar vid behov förslag till uppdateringar av finanspolicyn
- rapporterar utfallet av den finansiella förvaltningen till kommunstyrelsen.

### **2.4 Beredningarna**

Beredningarna ansvarar för att tillhandahålla ekonomichefen den information som behövs för att en effektiv finansiell samordning i enlighet med denna finanspolicy ska kunna ske inom kommunkoncernen.

## 2.5 Helägda bolag

Styrelsen i de olika bolagen

- ansvarar för att finanspolicy för bolaget och respektive dotterbolag fastställs inom ramen för kommunens beslutade finanspolicy
- ansvarar för att respektive bolag tillhandahåller den information till ekonomichefen som behövs för att en effektiv finansiell samordning i enlighet med denna finanspolicy ska kunna ske inom kommunkoncernen.

## 2.6 Extern förvaltning

I de fall extern förvaltning av kommunens medel förekommer skall skriftligt avtal upprättas mellan kommunen och den externa förvaltaren. Avtal skall godkännas av kommunstyrelsen.

## 2.7 Förvaltning av andra organisationers medel

Vid förvaltning av annan organisations (exempelvis stiftelse) medel skall skriftligt avtal om förvaltningen upprättas under förutsättning att den överstiger 5 prisbasbelopp. Kommunen eller i kommunkoncernen ingående bolag får inte åta sig förvaltningsuppdrag som innebär att risktagandet eller utfästelsen går utöver kommunens finanspolicy. Avtal skall godkännas av kommunstyrelsen.

## 3 Principer för upplåning

Kommunen och varje bolag svarar som huvudprincip för sin egen upplåning. Bolagen ska samråda med kommunens ekonomichef i samband med upplåning.

Kommunkoncernens betalningsförmåga ska vid varje tidpunkt vara säkerställd via tillgång till likvida medel och/eller genom avtalade kreditlöften. Kapitalförsörjningen ska tryggas genom att en låg finansieringsrisk eftersträvas via en god diversifiering avseende långivare, lånens förfallostruktur och olika upplåningsformer.

Finansiell leasing, som är tillåten endast för fordon, kontorsutrustning och IT-utrustning, jämföras med upplåning och hanteras på samma sätt.

#### **4 Borgen**

Kommunen har en restriktiv inställning till borgen. Normalt tecknas borgen endast för företag som helt eller delvis ägs av kommunen. Huvuddelen av de helägda bolagens upplåning sker via koncernbanken.

I de undantagsfall borgen tecknas för andra organisationer så bör det ske för under fastställd tid med årlig avtrappning av åtagandet.

Då tecknande av borgen innebär ett risktagande skall i normalfallet borgensavgift tas ut på marknadsmässiga villkor.

#### **5 Likviditetshantering/betalningar**

Likviditetshandlingen inom kommunkoncernen ska samordnas via koncernbanken. Alla kommunens helägda bolag skall vara anslutna till kommunens koncernkonto.

Likviditetshandlingen ska utformas för att effektivisera kapitalförsörjningen med beaktande av att god betalningsberedskap upprätthålls vid alla tillfällen. Varje bolag ansvarar för optimering av respektive bolags rörelsekapital.

Tillfällig överskottslikviditet inom ett enskilt bolag skall utnyttjas och placeras inom koncernbanken.

#### **6 Kortfristiga placeringar**

Kommunkoncernens kortfristiga placeringar skall hanteras av ekonomichefen. Placering får ske genom i Sverige verksamma banker och via av Finansinspektionen godkända värdepappersbolag. Medel får placeras i skuldförbindelser utgivna av nedanstående organisationer med angivna begränsningar av löptid. Placering får endast ske i värdepapper med hög likviditet där officiell köpkurs fortlöpande sätts av flera aktörer. Medel får även placeras på bankräkning hos i Sverige verksamma banker.

<b>LÅNTAGARE</b>	<b>LÄNGSTA LÖPTID</b>
1. Staten, kommuner, landsting med rating AAA/Aaa (A-1/+P-1)	Ingen tidsgräns
2. Övriga värdepapper med rating AAA/Aaa (A-1/+P-1)	5 år
3. Värdepapper med rating AA-/Aa3 (A-1/P-1)	1 år

## **7 Principer för förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder**

Med syftet att skapa underlag för årlig utdelning samtidigt som kapitalet reallt bevaras har kommunfullmäktige fattat särskilt beslut om hur kapitalet i av kommunen förvaltade stiftelser ska förvaltas.

## **8 Förvaltning av pensionsmedel**

### **8.1 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 femårs-perioder.

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

### **8.2 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:

- Svenska räntebärande värdepapper
- Svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument
- Likvida medel i svenska kronor

### **8.3 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 tillgångsslagen

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
1. Likvida medel	0%	0%	60%
2. Räntebärande värdepapper	40	50%	100%

	%		
3. Aktier	0%	50%	60%
- Varav svenska aktier och aktierrelaterade instrument	0%	20%	60%
- Varav utländska aktiefonder och aktierrelaterade instrument	0%	30%	35%

#### **8.4 Svenska räntebärande värdepapper**

Portföljens medel, vad det gäller räntebärande värdepapper, får placeras i: värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU. Fondernas värde ska kunna följas kontinuerligt samt vara möjliga att realisera med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande och ge god riskspridning. Innehaven i fonderna ska:

- Vara noterade i svenska kronor
- Primärt vara utgivna av svenska och nordiska aktörer

Vid val av räntefonder ska följande limiter gälla (värden inom parentes = kortfristig ratingskala)

**Tabell 2** Löptidslimiter

<b>Emittent / Duration</b>	<b>0-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>Över 5 år</b>
Staten, kommuner, landsting med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1)	100 %	100 %	100 %
Övriga värdepapper med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1)	100 %	85 %	70 %
Värdepapper med rating AA-/Aa3 (A-1/P-1)	70 %	50 %	30 %
Värdepapper med rating A-/A3 (A-2/P-2)	40 %	25 %	20 %

Värdepapper med rating BBB- /Baa3 (A-3/P-3)	15 %	5 %	0 %
--	------	-----	-----

För fonder med mera varierande löptider skall 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.

### **8.5 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, i sådant fall får andelen av denna aktie uppgå till motsvarande vikt som i index.

### **8.6 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 skall 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.

### **8.7 Likvida medel**

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 8.3.

### **8.8 Beräkning av portföljvärde och limiter samt över- eller underskridande av limiter**

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

Om extern förvaltare anlitas skall 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 skall rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens ordförande, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

### **8.9 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 skall 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 skall åta sig att följa denna policy.

### **8.10 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.

### **8.11 Derivatinstrument**

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

### **8.12 Belåning**

Tillgångarna i portföljen får inte belånas. Räntor och utdelningar eller motsvarande avkastning på tillgångarna ska i normalfallet återinvesteras.

### **8.13 Ansvarsfulla placeringar**

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också etiska 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. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact och om möjligt placera i fonder som arbetar med aktiv påverkan av bolag snarare än uteslutning. 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.

### **8.14 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 medelsförvaltare skall en gång per månad lämna en rapport till kommunens ekonomienhet. Rapporten skall 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

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Index</b>
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

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

## **Olika typer av risker**

## **Bilaga 1**

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 andrade 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**

<b>Term</b>	<b>Definition</b>
Aktieindex-obligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
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 p g a 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.
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.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).

<b>Term</b>	<b>Definition</b>															
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet.															
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>Ratinginstitutet Standard &amp; Poor´s (S&amp;P´s) och Moody´s Investors Service Inc (Moody´s) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1" data-bbox="411 1093 1407 1473"> <thead> <tr> <th><b>Rating institut</b></th> <th><b>Mycket hög kreditvärdighet</b></th> <th><b>Hög kreditvärdighet</b></th> <th><b>Spekulativ kreditvärdighet</b></th> <th><b>Mycket låg kreditvärdighet</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S&amp;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&amp;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>	<b>Rating institut</b>	<b>Mycket hög kreditvärdighet</b>	<b>Hög kreditvärdighet</b>	<b>Spekulativ kreditvärdighet</b>	<b>Mycket låg kreditvärdighet</b>	S&P´s	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D	Moody´s	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C
<b>Rating institut</b>	<b>Mycket hög kreditvärdighet</b>	<b>Hög kreditvärdighet</b>	<b>Spekulativ kreditvärdighet</b>	<b>Mycket låg kreditvärdighet</b>												
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.
Ränteportf	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.

öj	
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.
Standardavvikelse	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.
Tillgångslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångslag.
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.