

Reumatiker förbundet

Placeringspolicy Förvaltning av egna medel Reumatikerförbundet

Innehåll

1. Inledning	3
1.1 Bakgrund	3
1.2 Syfte	3
1.3 Förvaltningsprinciper	3
1.4 Uppdatering av placeringspolicyn.....	4
2. Målformulering	4
3. Ansvarsfördelning	4
3.1 Förbundsstyrelsen:	4
3.2 Presidiet	5
3.3 Ekonomichefen.....	5
3.4 Attestordning.....	5
4. Placeringsinstruktion	5
4.1 Förvaltningsformer	5
4.2 Strategisk allokering	6
4.2.1 Tillåtna tillgångsslag	6
4.2.2 Normalportföljen	6
4.3 Risklimiter inom tillgångsslagen.....	7
4.3.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument.....	7
4.3.2 Aktier och aktierelaterade instrument	7
4.3.2 Alternativa investeringar	8
4.4 Övriga riskbegränsningar	8
4.4.1 Motpartsrisk	8
4.4.2 Förvar	8
4.4.3 Belåning och pantsättning	9
4.4.4 Valutarisk	9
4.4.5 Likviditetsrisk.....	9
4.4.6 Derivatinstrument.....	9
5. Rapportering och utvärdering	10
5.1 Rapportering	10
5.1.1 Rapporteringens syfte.....	10
5.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn.....	10
5.1.3 Månadsrapportering	10
5.2 Utvärdering.....	10
5.2.1 Syfte med utvärderingen	10
5.2.2 Jämförelseindex/benchmark.....	11
6. Ansvarsfulla investeringar	12
ORDLISTA	13

1. Inledning

1.1 Bakgrund

Reumatikerförbundet är en intresseorganisation för personer med reumatiska sjukdomar. I dagens Sverige finns drygt en miljon människor som lider av någon av det åttiotal reumatiska diagnoser som finns.

Reumatikerförbundets vision är ett bra liv för alla reumatiker och att finna lösningen på reumatismens gåta. Målet är en samhällsutveckling som ger alla reumatiker full delaktighet och jämlikhet inom alla samhällsområden.

Genom anslag stödjer förbundet bl. a det reumatologiska forsknings- och rehabiliteringsarbetet i Sverige. För ändamålet ansvarar Reumatikerförbundet centralt för förvaltningen av såväl egna medel som närstående stiftelser.

Huvuddelen av förbundets egna medel utgörs av kapital som aktivt och på lång sikt förvaltas genom att placeras på finansmarknaderna. En mindre del av medlen används mer kortsiktigt i syfte att stötta den löpande verksamheten. Därutöver får egna medel utgöras av:

- direktinvesteringar i fastigheter. Övre gräns för värdet på sådana investeringar är 10 miljoner kronor (undantag vid varje tillfälle fastigheter erhållits som gåva genom testamente, innan dödsboet skiftats)
- ägande i driftbolag, maximalt 10 miljoner kronor

Denna placeringspolicy omfattar endast den aktivt förvaltade delen av egna medel, dvs exkluderat det kortsiktiga kapitalet som används för driften, direktinvesteringar i fastigheter och ägande i driftbolag.

1.2 Syfte

Placeringspolicyn utgör det övergripande styrinstrumentet för Reumatikerförbundets förvaltning av de egna medlen. Vidare skall policyn ange regler, principer och riktlinjer för hur förvaltningen av kapitalet skall bedrivas. Utöver detta ska policyn bla:

- Preciserar strategiska beslut och riktlinjer kring den långsiktiga förvaltningen
- Tydliggöra roller och ansvarsfördelning
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom förbundet och för anlitate externa kapitalförvaltare

1.3 Förvaltningsprinciper

Tillgängligt kapital skall placeras i värdepapper enligt placeringsregler nedan, varvid förvaltningen skall eftersträva en god avkastning, men med iakttagande av

försiktighet och riskkontroll.

Insamlade medel, testamenten och övriga gåvor tillfaller Reumatikerfonden, eller annan av förbundets fonder (egna medel), för att främja reumatologisk forskning, rehabilitering eller annan verksamhet enligt testamentets/gåvans ändamål.

1.4 Uppdatering av placeringspolicyn

Placeringspolicyn skall löpande hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom förbundet samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Placeringspolicyn skall årligen fastställas av förbundsstyrelsen.

2. Målformulering

Målet med förvaltningen är att genom en långsiktigt god riskjusterad avkastning, generera tillräckliga överskott för att täcka de årliga anslagen till reumatologisk forskning och annan verksamhet i enlighet med förbundets mål och vision. Reumatikerförbundet skall vidare ta tidsfaktorn i sin förvaltning i åtagande. Med detta avses att förbundet kan acceptera kortfristiga variationer i värdet av tillgångarna, om avkastningen från dessa över längre tid (>5 år) med rimliga antaganden kan förväntas generera ett tillräckligt överskott.

Därtill är målsättningen att bibehålla portföljens reala värde¹ (exklusive insamlade medel) på tio års sikt.

Över tid har förvaltningen som målsättning att generera en avkastning motsvarande KPIF + 2%.

3. Ansvarsfördelning

3.1 Förbundsstyrelsen:

Förbundsstyrelsen är ytterst ansvarig för förvaltningen av Reumatikerförbundets medel. Det är styrelsens ansvar att:

- Fastställa placeringsreglementet
- Besluta om investering i andra tillgångsslag än vad som anges i denna policy (se avsnitt 4.2.1)

¹ Portföljens värde skall uppräknat med KPI ha samma värde om 10 år som idag.

3.2 Presidiet

Det är presidiet ansvar att:

- Fastställa strategisk allokering
- Se till att de angivna föreskrifterna följs
- Informera Förbundsstyrelsen om eventuella avvikelser från placeringsreglerna
- Föreslå förändringar i placeringsreglerna för beslut i Förbundsstyrelsen
- Besluta om val och avveckling av förvaltare

3.3 Ekonomichefen

Det är ekonomichefens ansvar att:

- Följa upp att placeringsreglerna efterföljs
- Löpande utvärdera förvaltarna
- Tillse att likvida medel hålls tillgängliga för utbetalning inom Reumatikerförbundet
- Tillsammans med generalsekreteraren besluta i frågor kring de egna medlens löpande angelägenheter

3.4 Attestordning

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller förbundets ordinarie attestinstruktion.

4. Placeringsinstruktion

4.1 Förvaltningsformer

Förbundets grundprincip är att inte bedriva någon intern kapitalförvaltning utan istället anlita externa förvaltare för att råda om kapitalet.

Extern förvaltare skall utses i noggrann urvalsprocess, i syfte att i varje enskilt fall på objektiva grunder utse mest lämplig leverantör.

Diskretionär förvaltare eller fondförvaltare skall vara värdepappersinstitut eller fondbolag och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av Finansinspektionen. Utländsk förvaltare skall ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid beslut att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal och placeringsdirektiv. Förvaltaren skall åta sig att följa placeringspolicyn i relevanta delar.

Vid placering i investeringsfond styrs förvaltningen av den aktuella fondens fondbestämmelser. Dessa skall i allt väsentligt överensstämma med detta placeringsdirektiv.

Målsättningen för den totala förvaltningen samt för de olika delportföljerna är att över tid överträffa avkastningen för respektive index där detta är relevant och mätbart.

4.2 Strategisk allokering

4.2.1 Tillåtna tillgångsslag

Tillgångarna skall placeras i värdepapper eller på konto i bank. Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper och likvida medel i svensk valuta (se vidare 4.3.1)
- Aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 4.3.2)
- Alternativa investeringar (se vidare 4.3.3)

4.2.2 Normalportföljen

Normalportföljen anger den totala portföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslag. Vid beräkning av vikterna skall tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelning (uttryckt i SEK) skall gälla totalt för portföljen.

Totalportföljen skall normalt vara fullinvesterad.

I tabellen nedan anges normalvikt samt de limiter inom vilka tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Normalvikt och limiter, Portföljen totalt, %		
	min	normal	max
Låg risk	30	50	70
<i>Räntebärande värdepapper (inkl likvida medel)</i>	15	25	70
<i>Alternativa investeringar</i>	0	25	35
Hög risk	30	50	70
<i>Svenska aktier</i>	30	40	60
<i>Utländska aktier</i>	0	10	25

Förbundets förvaltning utförs av en eller flera förvaltare. Den strategiska synen på tillgångsslag är fastställt enligt ovan och ligger till grund för den taktiska allokeringen. Den taktiska allokeringen syftar till att skapa en meravkastning i förhållande till jämförelseindex. Bidrag till meravkastningen nås både via allokering mellan tillgångsslag och via urvalet av enskilda värdepapper.

Totalportföljens allokering kan skötas passivt eller aktivt:

1. Passiv taktisk allokering: Portföljvikterna rebalanseras tillbaka till normalvikter vid vissa förutbestämda tidpunkter, exempelvis årsvis, samt om limiter överskrids.
2. Aktiv taktisk allokering: Portföljvikterna justeras löpande i syfte att tillvarata möjlighet till meravkastning och/eller minska på risken för att skydda portföljen från eventuella värdeminskningar.

En aktiv taktisk allokering ställer krav på kvalificerad analys och bedömning. Extern rådgivare eller förvaltare kan behöva anlitas för sådan tjänst. Val av strategi för taktisk allokering kan variera över tid.

4.3 Risklimiter inom tillgångsslagen

4.3.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument

Portföljens medel avseende räntebärande värdepapper får placeras i väldiversifierad värdepappersfond bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande med en genomsnittlig kreditvärdighet om lägst investment grade (se definition för rating i ordlistan)

Vid tillfällen då likvida medel finns i förvaltningen (ej transaktionslikviditet inom respektive förvaltningsmandat) hänförs dessa till tillgångsslaget svenska räntebärande värdepapper.

Den genomsnittliga löptiden på räntebärande värdepapper får inte överstiga 7 år.

4.3.2 Aktier och aktierelaterade instrument

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er och andra 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 iaktas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska i allt väsentligt ske i börsnoterade 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 aktieportföljen.

4.3.2 Alternativa investeringar

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels för att skapa riskspridning i portföljen för att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Som en generell regel eftersträvas en god diversifiering genom att investera i flera olika marknader, strategier och förvaltare.

Medlen kan investera i exempelvis:

- Hedgefonder – för att uppnå diversifiering och minimera förvaltarrisken skall investeringen antingen ske i flera olika enskilda hedgefonder eller i hedgefond-i-fonder, dvs en fond som innehåller flera fonder med olika strategier
- Högvkastande företagsobligationer (kreditbetyg under investment grade, se definitioner)
- Fastigheter – placeringar i fastigheter skall ske på annat sätt än genom direktägande

Innehav i alternativa investeringar skall kunna avyttras minst kvartalsvis, utan onormala kostnader eller prisreduceringar. Vidare skall investeringar ske i fonder. Innehav noterade i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

4.4 Övriga riskbegränsningar

4.4.1 Motpartsrisk

Placeringar samt direkta köp och försäljningar av värdepapper skall göras via etablerade finansiella institutioner och/eller förmögenhetsförvaltare.

Värdepappersaffärer får endast göras med värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd (eller motsvarande myndighets i andra länder) för utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag.

4.4.2 Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.
2. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

4.4.3 Belåning och pantsättning

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

Kapitalet får inte pantsättas för lån av kapital eller värdepapper utan särskilt godkännande.

4.4.4 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker vid försvagning av placeringsvalutan eller vid förstärkning av den svenska kronan mot placeringsvalutan.

Placeringar i utländska värdepapper är tillåtna. Sådana placeringar leder till valutaexponering. Valutaexponering får maximalt utgöras av portföljens tillgångar. Valutasäkring mot SEK får göras för att minska valutarisken.

4.4.5 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång ej kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisker förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för clearing via clearingorganisation.

Förbundets tillgångar skall vara likvida och skall kunna avyttras inom skälig tid till relevant marknadspris. Värdepappersfonder och specialfonder skall vara prissatta och föremål för handel med jämna intervall. Normalfallet skall vara daglig handel. För vissa fonder kan mindre frekvent handel tillåtas, med månadsvis omsättning som lägsta krav för förvaltning av aktier och räntebärande instrument. För alternativa investeringar skall kvartalsvis omsättning anses som maximal gräns.

Portföljens tillgångar skall som huvudregel vara noterade, det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet.

4.4.6 Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer, optioner, swapavtal) kan användas för att minska den finansiella risken och för att effektivisera förvaltningen av förbundets tillgångar. Derivatinstrument är inte en del av förbundets förvaltningsverksamhet. Skall derivatinstrument användas skall de hanteras av en extern part.

Vid investeringar i fonder gäller respektive fonds bestämmelser för derivathantering.

5. Rapportering och utvärdering

5.1 Rapportering

5.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att möta interna och externa behov av insyn i och kontroll av verksamheten.

Rapporteringens syfte är att informera om de egna medlens resultat och exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa föreskrifter. Dessutom skall de enskilda

förvaltarnas resultat utvärderas och bedömas, både totalt och för respektive tillgångsklass.

5.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med förbundets egna medel skall omedelbart rapportera om händelser som inte betraktas som normala i placeringsverksamheten till närmast högre befattningshavare.

5.1.3 Månadsrapportering

Utgångspunkten är att rapportering från de enskilda externa förvaltarna skall ske senast fem bankdagar efter var månads utgång. Där detta inte är möjligt får särskild uppgörelse träffas med den aktuella förvaltaren. Månadsrapporten skall innehålla följande information:

- Marknadsvärde och kassatillgångar per månadsslut, justerat för genomförda men ej likviderade transaktioner
- Procentuell, tidsvägd avkastning för totalportföljen och för de enskilda tillgångsslagen samt för total- och delindex
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper.

5.2 Utvärdering

5.2.1 Syfte med utvärderingen

Utvärderingens syfte är att löpande informera om total- och delpportföljernas resultat, dels i förhållande till jämförelseindex dels i relation till de uppsatta målen. Vidare är syftet att förbundet trots att man delegerat det direkta placerandet bibehåller en god kontroll över placeringarna. Ansvaret för handhavandet av förvaltningen vilar på förbundet.

Utvärderingen skall ske minst haövårsvis och skall belysa risknivåerna i förvaltningen som helhet samt bedöma insatser och prestationer i de externa förvaltarnas förvaltningsinsats.

Förbundet har i normalfallet ett treårigt perspektiv när det gäller utvärdering av externa förvaltare. Förvaltarnas prestationer utvärderas m a p dels att de hållit sig inom de limiter som ställs i placeringspolicy och/eller placeringsdirektiv, dels att de levererar en önskvärd riskjusterad avkastning.

Förbundet är medvetet om att kapitalmarknader genomgår cykler, varför det kommer att finnas tidsperioder när placeringsmålet inte uppfylls eller när enskilda förvaltare misslyckas i förvaltningen.

Om förvaltare missköter förvaltningen eller grovt underträffar jämförelsenormerna och där förbundet gör bedömningen att det dåliga resultatet inte är tillfälligt, bör förvaltare snarast ersättas.

5.2.2 Jämförelseindex/benchmark

För utvärdering av kapitalförvaltningen skall lämpliga, generellt accepterade index tillämpas

Totalportföljen jämförs med ett index sammansatt enligt följande:

Tillgångsslag	Index	Vikt
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index eller motsvarande	40%
Utländska aktier	MSCI World NDR, i SEK	10%
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX Total	25%
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill +3%	25%

Förvaltningen av de enskilda tillgångsslagen i portföljen kommer att utvärderas mot respektive delindex. Enskild förvaltare kan mätas mot ett index som avviker från det index som utvärderar resultatet för det specifika tillgångsslaget. Förvaltare skall i första hand utvärderas mot sitt ” eget ” index.

SIX PRX Index är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen inklusive utdelningar på hela Stockholmsbörsen. Indexet är justerat för de placeringsbegränsningar som gäller för aktiefonder.

MSCI World NDR är ett globalt aktieindex vilket återger marknadsutvecklingen av bolag på börser i 23 av de mest utvecklade länderna. I indexet är utdelningar återinvesterade.

OMRX Total är ett index som är sammansatt av svenska statskuldväxlar, svenska nominella stats- och bostadsobligationer.

OMRX T-Bill + 3% avspeglar den genomsnittliga räntan på 3 månaders statskuldväxlar, med ett påslag på tre procentenheter. Båda komponenterna är uttryckta på årsbasis.

6. Ansvarsfulla investeringar

Reumatikerförbundet arbetar för miljömässig, social och ekonomisk hållbarhet genom att aktivt bidra till de globala hållbarhetsmålen. Vi arbetar för att integrera dessa tre dimensioner i såväl det dagliga arbetet på förbundskansliet som i förbundets verksamhet i distrikt och föreningar. På så sätt bidrar vi som Sveriges största patientorganisation till en långsiktigt hållbar samhällsutveckling – både i Sverige och globalt.

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Detta genom att vår policy för kapitalförvaltning tar hänsyn till viktiga hållbarhetskriterier, bland annat; miljö, arbetsrätt, mänskliga rättigheter och antikorruption. Vi eftersträvar att i största möjliga mån undvika investeringar i aktier i bolag involverade i framställning av vapen, alkohol, pornografi, tobak samt fossila bränslen. Investeringar i bolag som bryter mot svensk lag eller internationella konventioner ratificerade av Sverige ska helt undvikas.

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.

ORDLISTA

Aktiekursrisk	Risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering sjunker.
Allokering	Fördelningen mellan olika tillgångsslag (se även ”Strategisk” och ”Taktisk” allokering).
Blankning	Försäljning av värdepapper som säljaren själv inte äger vid försäljningstillfället.
Bostadsfinansieringsinstitut	Långivare vid bostadsköp, tex SBAB, Nordea, SEB.
Denominerad i SEK	Anger att det räntebärande värdepappret utgivits i svenska kronor.
Depåbevis	Ersättning för utländska aktier som ger ägaren samma rättigheter som ett innehav i själva aktien.
Derivatinstrument	Ett finansiellt instrument som kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången.
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 av finansiella instrument.
ETF	Börshandlad fond (Exchange Traded Fund) handlas på börsen som en vanlig aktie och äger en korg av underliggande aktier, normalt sett ett aktieindex.
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.
Företagsobligation	Skuldebrev utställt av företag
Hedgefond	Ett samlingsbegrepp för många olika typer av förvaltningsinriktningar, med vissa gemensamma drag: Absoluta avkastningsmål, låg korrelation till traditionella tillgångar (aktier, räntebärande värdepapper) och mycket vida, okonventionella placeringsregler (belåning, derivat, korta positioner).

Index

Mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (SIX-PRX) och OMRX Total-index.

Investeringsfond	<p>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.</p> <p>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 (UCITS). Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.</p> <p>Det finns två typer av investeringsfonder, specialfonder och värdepappersfonder. Specialfonder har friare placeringsbestämmelser, och vänder sig oftast till professionella investerare (hedgefonder är oftast specialfonder). Värdepappersfonder styrs av EUs UCITS-direktiv.</p>
Konvertibla skuldebrev	Av aktiebolag utgivet skuldebrev som ger innehavaren rätt att helt eller delvis byta ut sin fordran mot aktier i bolaget.
Konvertibla vinstandelsbevis	En mellanform mellan konvertibler och aktier. Skiljer sig från konvertibla skuldebrev såtillvida att avkastningen från vinstandelsbeviset är beroende av den utdelning företaget lämnar.
Korrelation	Statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier.
Kreditrisk	Risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och / eller med det belopp som fordran utgör.
Kupong	Ränta på obligationer, fast eller rörlig, som betalas vid bestämda tidpunkter, normalt fyra gånger per år.
Kupongobligation	Kupongräntan beräknas i procent av insatt kapital. Obligation där en ränta betalas ut under obligationens löptid.
Likvida medel	Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning och specialinlåning.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång ej kan avyttras eller förvärfvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter mellan handelsdag (avslutsdag) och likviddag.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella tillgångar och instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Nollkupongobligation	En obligation utan årliga räntebetalningar. Placeraren får hela avkastningen på förfallodagen.
Normalportfölj	Se strategisk allokering
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
Rating, ratingkategorier	En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bl a från Moody's, Standard & Poor's, Fitch-IBCA, Thomson Bankwatch m fl.

Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard & Poor's - AB
Högsta kreditvärdighet	Prime-1	A-1	K-1
Hög kreditvärdighet	Prime-2	A-2	K-2
Adekvat kreditvärdighet	Prime-3	A-3	K-3
Spekulativ kategori		B	K-4
Bristande betalningsförmåga	Not prime	C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

Långfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's
------------	---------	-------------------

Investment Grade

Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB

Speculative Grade

Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägst kvalitet, inget intresse	C	C
Konkurs		D

Standard & Poor's kan använda + eller - för att modifiera vissa ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och

	3 inom intervallet Aa1 till B3.
Rebalansering	Rebalansering innebär att en delportföljs andel av den 21 januari 2020 totala portföljen förändras i riktning mot den långsiktigt valda normalpositionen för detta tillgångsslag. Rebalanseringen kan innebära att delportföljens andel återgår till den långsiktigt valda normalpositionen eller att man minskar avvikelserna mellan nuvarande andel och normalpositionens andel. På motsvarande sätt finns olika sätt och olika periodicitet för rebalansering av delindexen i ett sammansatt (total-) index.
Ränterisk	Mått på hur avkastningen på ett räntebärande värdepapper påverkas av en förändring av marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med värdepapprets återstående löptid. Ränterisk mäts med begreppet duration.
Samvariation	Se "Korrelation"
Specialfond	Se "Investeringsfond"
Standardavvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden (även kallat volatilitet).
Strategisk allokering	Portföljens långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen.
Taktisk allokering	Aktivt positionstagande från den strategiska allokeringen i syfte att uppnå överavkastning.
Termin	Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.
Valutarisk	Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta på grund av att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.
Volatilitet	Se "Standardavvikelse"
Värdepappersfond	Se "Investeringsfond"