

**Finansiell policy med föreskrifter för medelsförvaltning och placeringsreglemente för medel avsatta för pensionsförpliktelser**

---

antagen av kommunfullmäktige 2016-01-13, § 9

Gäller från  
2016-02-01

**Denna policy gäller för Svedala kommun och för dess helägda bolag.**

**Avsnitt 1 avser medelsförvaltning.**

**Avsnitt 2 avser pensionskapitalförvaltning**

## **ALLMÄNT**

### **Övergripande målsättningar för finansverksamheten**

Kommunens finansverksamhet skall bedrivas på ett säkert och effektivt sätt. Verksamheten skall bedrivas utan spekulativa inslag och så att en betryggande säkerhet alltid upprätthålls.

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.

Medelsförvaltningen skall medverka till att kapitalanskaffning- och användning i kommunen och dess företag blir effektiv och att kommunens räntenetto i ett långsiktigt perspektiv och med beaktande säkerhetsaspekten, blir så bra som möjligt.

Inom ramen för kommunallagens bestämmelser och denna policy skall kommunens upplåning ske till lägsta kostnad och de egna medlen placeras med god avkastning.

I lag om kommunal redovisning finns bestämmelser om bokföring och rapportering av finansiella transaktioner och ställning.

### **Finansiella policyns syfte och omfattning**

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

- 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.

Finansverksamheten ska bedrivas på ett betryggande sätt och i enlighet med på området gällande lagstiftning, kommunal rätt samt EU-rättsliga principer. Verksamhet ska kännetecknas av god riskkontroll.

I det av fullmäktige fastställda reglementet för kommunstyrelsen finns ytterligare regler för styrelsens verksamhet och beslutanderätt. I reglementet fastläggs bl a styrelsens övergripande ansvar för kommunens och kommunkoncernens ekonomi samt dess ansvar för medelsförvaltningen. I reglementet preciseras också vilka grupper av ärenden som kommunfullmäktige delegerat till styrelsen.

Kommunstyrelsen fastställer ett attest- och utanordningsreglemente som utvisar vilka personer som har rätt att ingå och påteckna avtal m m och för att upprätthålla internkontroll för kommunens räkning.

I fullmäktiges årliga budgetbeslut fastläggs balans- och finansieringsbudget, olika kompletterande riktlinjer, beloppsgränser etc. Dessa skall också beaktas i finansverksamheten.

## **1. KOMMUNENS FINANSFÖRVALTNING**

### **1.1 Allmänt**

Kommunstyrelsen är ansvarig för kommunens ekonomiska förvaltning. Den skall uppmärksamt följa de frågor som kan inverka på kommunens utveckling och ekonomiska ställning.

*Ekonomichefen* har det övergripande operativa ansvaret för kommunens finansförvaltning. Han skall delta i finansiella nätverk (G8-gruppen) och i övrigt samverka med andra i den utsträckning som krävs för att vidmakthålla en god kompetens inom finansförvaltningen.

Likviditet behövs som rörelsekapital för att bedriva den dagliga verksamheten. Denna del skall hanteras via koncernkonto. Likviditet, som tillfälligt inte behövs för den dagliga verksamheten, får placeras med de riskbegränsningar som framgår av punkt 1.3.

### **1.2 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.

Vid placering av kommunkoncernens medel skall därför sådana former väljas att kravet på lågt risktagande tillgodoses och att – med beaktande av detta – bästa möjliga förräntning eftersträvas.

Nämnderna 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.

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.

## 1.2.1 Överlikviditet

Permanent överlikviditet skall föranleda sakbeslut i kommunstyrelsen (exempelvis genom nedamortering av låneskulden, avsättning till pensionsförvaltning m m).

## 1.3 Motparter

Förvärv och avyttring av värdepapper får ske genom i Sverige verksamma banker och via av Finansinspektionen godkända värdepappersbolag. Likvida medel får placeras i skuldförbindelser utgivna av nedanstående organisationer med angivna begränsningar av belopp och löptid. Placering får endast ske i papper med hög likviditet där officiell köpkurs fortlöpande ställs av flera aktörer. Medel får även placeras i bankräkning hos i Sverige verksamma banker och hos postgirot.

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

Lån och placeringar skall ha en spridd förfallostruktur för att möta likviditetsrisken. Inom likviditetsförvaltning får endast räntebärande instrument användas.

## 1.4 Uppföljning och rapportering

Kommunens likviditet skall vid varje delårsrapport redovisas i kommunstyrelsen.

## 1.5 Upplåning

Upptagande av lån sker inom den ram som kommunfullmäktige fastställt och beslutas av kommunstyrelsen.

För de kommunala bolagen beslutas upplåningsbehovet av styrelsen och upptagandet av lån samordnas med kommunens finansförvaltning.

## 1.6 Finansiell leasing

Finansiell leasing tillåts endast för personbilar, kontorsutrustningar och televäxel. Samråd skall ske med ekonomichefen.

## 1.7 Borgen

Kommunen har en restriktiv inställning till borgen och den ges normalt bara till företag som helt eller delvis ägs av kommunen.

Att gå i borgen innebär ett risktagande och därför fastställer kommunfullmäktige om borgensavgift skall utgå eller ej. Beslut om borgen fattas av kommunfullmäktige. Borgen för bostadsförsörjning, dvs åt Svedalahem, tecknas av kommunstyrelsen på delegation.

## 1.8 Övrigt

Alla övriga här ej nämnda former av upplåning och likviditetsplacering m m beslutas av kommunstyrelsen i varje särskilt fall.

Det noteras att stiftelsekapital kan placeras på samma sätt som pensionskapital enligt avsnitt 2 nedan.

## 2. PLACERINGSREGLEMENTE för medel avsatta för pensionsförpliktelser

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

### 2.1 Förvaltning av pensionsmedel

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

### 2.2 Syfte och mål

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 minst 3 % sett över rullande femårsperioder.

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

### 2.3 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 papper utgivna i svensk valuta
- Svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument
- Alternativa placeringar
- Likvida medel i svenska kronor

### 2.4 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

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
1. Likvida medel	0%	0%	60%
2. Räntebärande värdepapper	40%	50%	100%
3. Aktier	0%	50%	70%
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	0%	70%	80%
- Varav utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument	0%	30%	40%

## 2.5 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 risk-spridning samt återlånas till Svedala 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 prissätts.

Vid placering i direkt räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procentalen 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** Löptidslimiter

<b>Emittent / Duration</b>	<b>0-2 år</b>	<b>2-5 år</b>	<b>Över 5 år</b>	<b>MAX andel Per emittent</b>
Staten, kommuner, landsting med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1)	100 %	100 %	100 %	100 %
Övriga värdepapper med rating AAA/Aaa (A-1+/P-1)	100 %	85 %	70 %	25 % (35 %)
Värdepapper med rating AA-/Aa3 (A-1/P-1)	75 %	65 %	50 %	20 % (25 %)
Värdepapper med rating A-/A3 (A-2/P-2)	50 %	40 %	30 %	15 % (20 %)
Värdepapper med rating BBB-/Baa3 (A-3/P-3)	30 %	20 %	10 %	10 % (15 %)

I första hand ska värdepapprets 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 skall limiterna anpassas proportionellt.

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 Svedala kommun ska marknadsmässiga räntevillkor gälla.

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

## **2.7 Strukturerade produkter/alternativa placeringar**

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.

## 2.8 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.

## 2.9 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.

## 2.10 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.

## 2.11 Derivatinstrument

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

## 2.12 Belåning

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

## 2.13 Ansvarsfulla placeringar

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten.



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

- **Mänskliga rättigheter**

Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och

Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

- **Arbetsvillkor**

Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;

Avskaffande av alla former av tvångsarbete;

Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och

Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

- **Miljö**

Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker;

Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och

Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

- **Korruption**

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. Utgångspunkten ska vara att vid placeringar tas avstånd från investeringar i fossila energikällor som kol, olja, gas och oljesand. 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.

## 2.14 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

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

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

**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 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 marknads 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 realräntebeståndsobligationer.															
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"> <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.
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.
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.
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.
Värdepappers-fond	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.