



Placeringspolicy
Förvaltning av stiftelser närstående till
Reumatikerförbundet

Förbundsstyrelsen 23 februari, 2017

Innehållsförteckning

1. INLEDNING	3
1.1 Bakgrund	3
1.2 Syfte	3
1.3 Förvaltningsprinciper	3
1.4 Uppdatering av placeringspolicyn.....	4
2. MÅLFORMULERING.....	4
2.1 Övergripande mål med kapitalförvaltningen.....	4
2.2 Operativa mål med kapitalförvaltningen.....	4
3. ANSVARFÖRDELNING.....	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 Risklimiterna inom tillgångsslagen.....	6
4.3.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument	6
4.3.2 Aktier och aktierelaterade instrument	7
4.4 Övriga riskbegränsningar	8
4.4.1 Motpartsrisk	8
4.4.2 Förvar	8
4.4.3 Belåning	8
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
ORDLISTA.....	12

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 de åttio total 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 interna medel som stiftelser

Stiftelsernas medel förvaltas gemensamt och i solidaritet mellan stiftelser med egen förvaltning och stiftelser anknutna till Reumatikerförbundet. Dessa kallas nedan samlat för ”stiftelserna”.

Denna placeringspolicy omfattar stiftelserna.

1.2 Syfte

Placeringspolicyn utgör det övergripande styrinstrumentet för Reumatikerförbundets stiftelser. Vidare skall policyn ange regler, principer och riktlinjer för hur förvaltningen av kapitalet skall bedrivas i de fall då givaren inte uttryckligen angivit hur placering av kapitalet skall ske. Utöver detta skall policyn bl a:

- 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 direktavkastning, men med iakttagande av försiktighet och riskkontroll i syfte att vidmakthålla portföljens reala värde på tre års sikt. I valet mellan direktavkastning och real värdestegring prioriteras direktavkastning.

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

2.1 Övergripande mål med kapitalförvaltningen

Målet för förvaltningen är primärt att generera så hög direktavkastning som möjligt, för att därigenom möjliggöra höga anslag till forskningen, eller de ändamål som stiftelserna har för att underlätta för reumatiskt sjuka.

Den sekundära målsättningen är att avkastningen för den totala förvaltningen samt för de olika delpportföljerna skall överträffa avkastningen för respektive jämförbara index där detta är relevant och mätbart.

2.2 Operativa mål med kapitalförvaltningen

Målsättningen är att genomsnittet för den årliga direktavkastningen, sett över en treårsperiod, bör uppgå till minst 5 % av stiftelsekapitalets ingående balans för året.

3. Ansvarsfördelning

3.1 Förbundsstyrelsen:

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

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

För stiftelser med egen förvaltning fattar respektive styrelse beslut om förändringar i aktuellt placeringsreglemente.

3.2 Presidiet

Det är presidiets ansvar att:

- 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
- Tillsammans med generalsekreteraren besluta i frågor kring stiftelsernas löpande angelägenheter

3.4 Attestordning

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller förbundets ordinarie attestinstruktion.

4. Placeringsinstruktion

4.1 Förvaltningsformer

Den löpande förvaltningen skall skötas av externa kapitalförvaltare.

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 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.

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.

Vid placering i investeringsfond styrs förvaltningen av den aktuella fondens fondbestämmelser. Dessa skall i allt väsentligt överensstämma med detta placeringsdirektiv. Fonderna skall stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighets tillsyn.

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 (se vidare 4.3.1)
- Svenska aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 4.3.2)
- Utländska aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 4.3.2)
- Likvida medel i svensk valuta (se vidare 4.3.1)

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
Svenska räntebärande värdepapper (inkl likvida medel)	40	50	100
Aktier	0	50	60
<i>varav svenska aktier</i>	<i>0</i>	<i>50</i>	<i>60</i>
<i>varav utländska aktier</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>25</i>

Enskild förvaltare kan ha ett taktiskt allokeringsmandat för stiftelseportföljen men Reumatikerförbundet har det yttersta ansvaret för allokeringen av totalportföljen.

4.3 Risklimiter inom tillgångsslagen

4.3.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument

Tillåtna placeringar i räntebärande värdepapper och relaterade instrument omfattar värdepapper som är emitterade av:

- svenska staten (eller värdepapper garanterade av svenska staten)
- svenska kommuner och svenska landsting
- svenska bostadsfinansieringsinstitut
- företagsobligationsfonder

Placering får ske i räntefonder som investerar i värdepapper enligt ovan och som i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy. Placering i företagsobligationsfonder, får ske i räntebärande fonder, utan valutarisk, som investerar i värdepapper.

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

4.3.1.1 Limiter inom den räntebärande portföljen

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

Kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %
1.	Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
2.	Svenska kommuner och landsting	50	10
3.	Svenska bostadsfinansieringsinstitut	80	20
4.	Företagsobligationer	50	10

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

4.3.2 Aktier och aktierelaterade instrument

Tillåtna placeringar i aktier och aktierelaterade instrument:

- *Börsnoterade aktier*
Med börsnoterade aktier menas aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av Finansinspektionen, motsvarande utländsk myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående, inom sex (6) månader, börsnoteras.
- *Aktierelaterade instrument*
Med aktierelaterade instrument avses teckningsrätter, konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, depåbevis, etc.
- *Aktiefonder*
Placering får ske i aktiefonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som följer

EU:s UCITS-direktiv¹ för värdepappersfonder. Fonderna skall stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Fondförvaltningen skall i huvudsak avse börsnoterade svenska eller utländska aktier. Investeringar i svenska specialfonder² är tillåtna.

Ett enskilt aktieinnehav får ej överstiga 15% av aktieportföljen.

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 kundens uppdrag enligt 2 kap 1 § p 2 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (eller motsvarande regelverk i andra länder).

4.4.2 Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2§ p 1 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.
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

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

¹ UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Direktiv inom EU, ursprungligen från 1985, med regelverk för värdepappersfonder som säljs till allmänheten. En fond som uppfyller direktiven får marknadsföras inom hela EU. Några av de viktigaste riktlinjerna: Fondens innehav i värdepapper från en och samma emittent får maximalt vara 10% av fondens förmögenhet. För innehav som utgör mellan 5% och 10% av fondens förmögenhet gäller att dessa tillsammans maximalt får utgöra 40% av fonden. För övriga 60% av fondens förmögenhet är det maximala innehavet 5% per emittent. Detta innebär att fonden måste investera i minst 16 olika emittenter.

² Specialfonder är fonder som står under Finansinspektionens tillsyn men som får agera utanför placeringsreglerna som gäller för värdepappersfonder (UCITS) när det handlar om tex riskspridning. I specialfondens placeringsregler skall undantagen från reglerna tydligt anges. Ett exempel på en specialfond är en svensk aktiefond där en enskild aktie får utgöra 30% av fondförmögenheten (10% max enligt UCITS). Hedgefonder är ett annat vanligt exempel på specialfonder.

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.

Stiftelsernas 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 traditionell förvaltning av aktier och räntebärande instrument.

Stiftelseportföljens tillgångar i svensk och utländsk valuta 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 får endast användas i syfte att öka direktavkastningen i förvaltningen, eller för att skydda portföljen mot kursfall. Handel med derivatinstrument får inte ske på sådant sätt att portföljen avviker eller efter inlösen (eller motsvarande) kommer att avvika från reglerna i placeringspolicyn och/eller i placeringsdirektivet.

Terminer och optioner skall vara standardiserade och föremål för handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller annat behörigt tillsynsorgan.

Följande gäller för enskilda derivatinstrument:

- Köpoptioner får ställas ut mot enskilda innehav motsvarande maximalt 50% av innehavet.
- Köpoptioner med index (OMX eller motsvarande) som bas får ställas ut motsvarande maximalt 20% av svenska aktieportföljens värde.
- Sammanlagt får ett värde motsvarande maximalt 25% av portföljens marknadsvärde vid var tidpunkt ha ställts ut i köpoptioner (index och enskilda innehav).
- Övriga derivat skall godkännas av Förbundsstyrelsen.

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 stiftelseportföljens resultat och exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa föreskrifter. Dessutom skall de enskilda förvaltarnas bidrag till resultatet bedömas, både totalt och för respektive tillgångsklass.

5.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn

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

5.1.3 Månadsrapportering

Månadsrapporten från förvaltare skall ske senast fem bankdagar efter månadens utgång och åtminstone 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.
- Innehav, med angivande av antal/nominellt belopp, anskaffningsvärde, upplupen ränta och marknadsvärde
- Utställda köpoptioner (aktieslag, antal kontrakt, aktuellt marknadsvärde, erhållen premie, underliggande säkerhet)
- Ackumulerad direktavkastning under året, uppdelad på:
 - Erhållna aktieutdelningar
 - Erhållna premier för utställda optioner
 - Erhållen kupong
 - Upplupen, ej utbetald kupong

5.2 Utvärdering

5.2.1 Syfte med utvärderingen

Utvärderingens syfte är att löpande hålla sig informerad om portföljens resultat, förändringar i sammansättning av tillgångar samt förändring i risknivå.

Förbundet ska löpande utvärdera förvaltares prestationer m a p dels att de hållit sig inom de limiter som ställs i placeringsreglemente och placeringsdirektiv, dels att de levererar ett önskvärt resultat i form av direktavkastning och värdetillväxt.

Utvärdering kommer även att ske mot angivna jämförelseindex i 5.2.2, dock med beaktande av att direktavkastningsmålet försvårar en direkt jämförelse med dessa jämförelseindex.

Utvärderingen skall ske tertialvis.

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 (SIX PRX)	50%
Utländska aktier	MSCI World NDR, i SEK	0%
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX Total	50%

Totalindex rebalanseras på årsbasis vid kalenderårsskifte.

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 är ett kapitalviktat svenskt aktieindex som består av samtliga bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Indexet innehåller en begränsning att inget bolag får utgöra mer än tio procent av indexet. I indexet är utdelningar återinvesterade.

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 statsskuldväxlar, svenska nominella stats- och bostadsobligationer.

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	Långgivare 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.
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.
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, vanligen fast, som betalas vid bestämda tidpunkter, normalt en gång per år. Kupongräntan beräknas i procent av insatt kapital och är vanligtvis lika stor under hela obligationens löptid.
Kupongobligation	Obligation där en ränta betalas ut under obligationens löptid, normalt en gång per år.
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 förvärvas 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 förfalldagen.
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
Lägsta kvalitet, inget intresse	C	C

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 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 avvikelsen 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 strategisk allokering 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 p g a att den egna valutan stiger / utländska valutan faller.
Volatilitet	Se ”Standardavvikelse”
Värdepappersfond	Se ”Investeringsfond”