



Placeringspolicy
Förvaltning av egna medel
Reumatikerförbundet

Förbundsstyrelsen 23 februari, 2017

Innehållsförteckning

1. INLEDNING	3
1.1 Bakgrund	3
1.2 Syfte	3
1.3 Förvaltningsprinciper	4
1.4 Uppdatering av placeringspolicyn.....	4
2. MÅLFORMULERING.....	4
3. ANSVARFÖRDELNING.....	4
3.1 Förbundsstyrelsen:	4
3.2 Presidiet.....	4
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.....	7
4.3.1 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument	7
4.3.2 Aktier och aktierelaterade instrument	7
4.3.3 Alternativa investeringar	8
4.4 Övriga riskbegränsningar	9
4.4.1 Motpartsrisk	9
4.4.2 Förvar	9
4.4.3 Belåning och pantsättning	9
4.4.4 Valutarisk	9
4.4.5 Likviditetsrisk.....	9
4.4.6 Derivatinstrument.....	10
5. RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING.....	10
5.1 Rapportering.....	10
5.1.1 Rapporteringens syfte.....	10
5.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn	11
5.1.3 Månadsrapportering	11
5.2 Utvärdering.....	11
5.2.1 Syfte med utvärderingen	11
5.2.2 Jämförelseindex/benchmark.....	11
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 de åttioåtta reumatiska diagnoserna 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

Placeringspolicyen utgör det övergripande styrinstrumentet för Reumatikerförbundets förvaltning av de egna medlen. Vidare skall policyen ange regler, principer och riktlinjer för hur förvaltningen av kapitalet skall bedrivas. Utöver detta ska policyen 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 därutöver 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 generera tillräckliga överskott i avseende att täcka de årliga anslagen till reumatologisk forskning och annan verksamhet i enlighet med förbundets mål och vision.

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

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

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 Om portföljens värde idag är 140 mnkr skall värdet vara detsamma om 10 år (netto insamlade medel).

3.2 Presidiet

Det är presidiets 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 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)
- Alternativa investeringar (se vidare 4.3.3)
- 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
Låg risk	35	50	65
<i>Svenska räntebärande värdepapper (inkl likvida medel)</i>	15	25	50
<i>Alternativa investeringar</i>	0	25	35
Hög risk	35	50	65
<i>Svenska aktier</i>	20	40	60
<i>Utländska aktier</i>	0	10	25

Förbundets förvaltning utförs av ett flertal förvaltare. Enskild förvaltare kan ha ett taktiskt allokeringsmandat för delar av portföljen, men förbundet har allokeringsansvaret för totalportföljen.

Totalportföljens allokering skall normalt skötas passivt. Det innebär att omviktning skall ske när en limit för något tillgångsslag över- eller underskridits och där avvikelserna bedöms bestå under en längre tid.

Rebalansering av jämförelseindex skall ske på årsbasis vid kalenderårsskiften. Förbundet kan men är inte tvunget att rebalansera portföljen vid samma tidpunkt.

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

Placering får ske i sk räntefonder som investerar i värdepapper enligt ovan och som i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy.

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

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 eller 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 sk aktiefonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som följer EU:s UCITS-direktiv² för värdepappersfonder. Fondförvaltningen skall i huvudsak avse börsnoterade svenska eller utländska aktier. Investeringar i svenska specialfonder³ är tillåtna.

Ett enskilt aktieinnehav får ej överstiga 15% av aktieportföljen.

4.3.3 Alternativa investeringar

Med alternativa investeringar avses tillgångsslag och investeringsstrategier som avviker från traditionella långa innehav i börsnoterade aktier och räntebärande värdepapper och som normalt har låg samvariation med desamma. Nedan anges de former av alternativa investeringar som är tillåtna inom förvaltningen av egna medel.

För samtliga former av alternativa investeringar nedan gäller att det skall vara en god diversifiering inom varje alternativt tillgångsslag med avseende på förvaltningsinriktning och förvaltare. Om investeringar inom ett alternativt tillgångsslag genomförs via en eller flera investeringsfonder kan diversifieringen skapas inom varje fond eller genom en kombination av fonder med olika inriktningar.

Förbundet är tillåtet att investera i:

- 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.
- Företagsobligationer
- 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.

² 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.

³ 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 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 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 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 traditionell förvaltning av aktier och räntebärande instrument. För alternativa investeringar skall kvartalsvis omsättning anses som maximal gräns.

Portföljens 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 skall i normala fall endast användas för att skydda portföljen mot kursfall. I undantagsfall, efter godkännande av Presidiet, kan derivat användas för att öka avkastningen på befintlig portfölj eller för att effektivisera förvaltningen. 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.

Vid investeringar i fonder gäller respektive fonds bestämmelser för derivathantering. Derivathandel skall, med undantag för hedgefonder, normalt sett inte förekomma i de fonder förbundet investerar i.

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.

Vid beräkning av portföljvärdet eller andel därav skall derivatinstrument inräknas till sitt underliggande värde (nettoexponering). Med portföljvärde avses aktuellt marknadsvärde vid varje tillfälle.

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.

5.2 Utvärdering

5.2.1 Syfte med utvärderingen

Utvärderingens syfte är att löpande informera om total- och delportföljernas 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. Ansvar för handhavandet av förvaltningen vilar på förbundet.

Utvärderingen skall ske tertialvis 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. Det innebär att förvaltare under en treårsperiod skall ha överträffat angivna jämförelseindex.

Det är av yttersta vikt att alla parter är medvetna om att alla placeringar genomgår cykler, varför det kommer att finnas tidsperioder när placeringsmålet ej 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, kan förvaltare komma att ersättas innan treårsperioden är till ända.

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	SBX	40%
Utländska aktier	MSCI World NDR, i SEK	10%
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX Total	25%
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill +3%	25%

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.

SBX är ett viktat svenskt aktieindex som består av Stockholmsbörsens 80 till 100 största och mest omsatta aktier. SBX återspeglar utvecklingen på Stockholmsbörsen samtidigt som det är investeringsbart. 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.

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

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 Stockholm Benchmark Index (SBX) 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
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 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 valutatan stiger / utländska valutatan faller.
Volatilitet	Se ”Standardavvikelse”
Värdepappersfond	Se ”Investeringsfond”
