



**MORA**

# Placeringspolicy för förvaltning av pensionsfonden

Mora kommun

Beslutad av Kommunfullmäktige 2009-12-14 § 117

Diariernr: KF 2009/347 040

---

<b>1</b>	<b>PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1</b>	<b>Övergripande förvaltningsstrategi .....</b>	<b>3</b>
1.1.1	Det övergripande förvaltningsmålet .....	3
1.1.2	Matchning av finansiella anläggningstillgångar och ansvarsförbindelse .....	3
1.1.3	Riskbegränsning .....	4
<b>1.2</b>	<b>Utgångspunkter för placeringsregler .....</b>	<b>4</b>
<b>1.3</b>	<b>Övergripande placeringsregler .....</b>	<b>5</b>
1.3.1	Tillåtna tillgångsslag.....	5
1.3.2	Övergripande placeringslimiter .....	5
1.3.3	Aktuella placeringslimiter .....	6
1.3.4	Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer .....	7
1.3.5	Aktier och aktierelaterade instrument.....	8
1.3.6	Strukturerade produkter.....	8
1.3.7	Valutasäkring.....	8
1.3.8	Belåning.....	8
1.3.9	Likviditet .....	8
1.3.10	Alternativa tillgångar.....	8
1.3.11	Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit .....	8
1.3.12	Infasing .....	9
<b>1.4</b>	<b>Ansvarsfulla placeringar vid aktieförvaltning.....</b>	<b>9</b>
<b>1.5</b>	<b>Förvaltning av kapitalet.....</b>	<b>9</b>
1.5.1	Förvaltningsuppdraget .....	9
<b>1.6</b>	<b>Uppföljning .....</b>	<b>10</b>
1.6.1	Syfte.....	10
1.6.2	Hur ska uppföljning ske?.....	10
1.6.3	Utvärdering mot index.....	10
1.6.4	Extern förvaltares behörighet .....	10
1.6.5	Urvalskriterier för externa förvaltare.....	11
1.6.6	Externa förvaltarens åtaganden .....	11
1.6.7	Avveckling av förvaltare och fonder .....	11
<b>1.7</b>	<b>Rapportering.....</b>	<b>11</b>
1.7.1	Delårsrapport och verksamhetsuppföljning 1 (VUP1) .....	11
1.7.2	Årsrapport.....	11
<b>2</b>	<b>ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING .....</b>	<b>12</b>
<b>2.1</b>	<b>Kommunfullmäktiges ansvar .....</b>	<b>12</b>
<b>2.2</b>	<b>Kommunstyrelsens ansvar .....</b>	<b>12</b>
<b>2.3</b>	<b>Ekonomichefens ansvar .....</b>	<b>12</b>
<b>3</b>	<b>DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER .....</b>	<b>13</b>

## 1 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

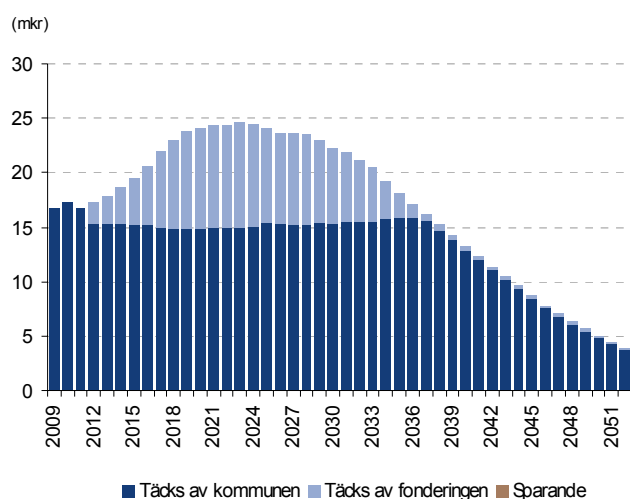
### 1.1 ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSSTRATEGI

Förvaltningen ska ske enligt nedanstående placeringsregler. Dessa innebär att en relativt stor del av pensionsportföljens tillgångar kommer att placeras i en matchande förvaltning.

#### 1.1.1 Det övergripande förvaltningsmålet

Enligt kommunens övergripande mål och strategi är målet med pensionsavsättningarna att möta pensionsutbetalningarna hänförliga till det totala pensionsåtagandet. Om medel som avsätts för framtida pensionsutbetalningar placeras i realavkastande tillgångar med samma löptid som pensionsutbetalningarna skulle det räcka till för att kapa topparna på de utbetalningsstaplar som överstiger ca 16,5 Mkr reall inkl löneskatt från 2013.

**Graf 4-1** Pensionsutbetalningar hänförliga till det totala pensionsåtagandet inkl löneskatt (i fasta priser)



Utbetalningarna som kan täckas är indikativa, och fastställs slutgiltigt vid respektive avsättningsperiod. Det övergripande förvaltningsmål som ställs upp gäller utifrån kommunens gjorda avsättningar och kan komma att förändras över tiden, i takt med att underliggande skulddata uppdateras samt att eventuella nyavsättningar eller uttag görs. Detta gäller exempelvis om kommunfullmäktige beslutar om att avsätta ytterligare medel, vilket då får till följd att målet bör justeras.

#### 1.1.2 Matchning av finansiella anläggningstillgångar och ansvarsförbindelse

Det övergripande målet med förvaltningen innebär att marknadsvärdet på pensionsportföljen och marknadsvärdet på ansvarsförbindelsen måste följas åt, vilket innebär att de ska *matchas*. Matchningen lägger grunden för i vilka *tillgångsslag* (aktier, obligationer m m) medlen får placeras. En redogörelse för detta ges senare i denna policy. Eftersom pensionsåtagandet

marknadsvärderas med reala räntor och eftersom det har en lång löptid får det till följd att en stor andel av pensionsportföljen kommer att placeras i tillgångar med liknande egenskaper.

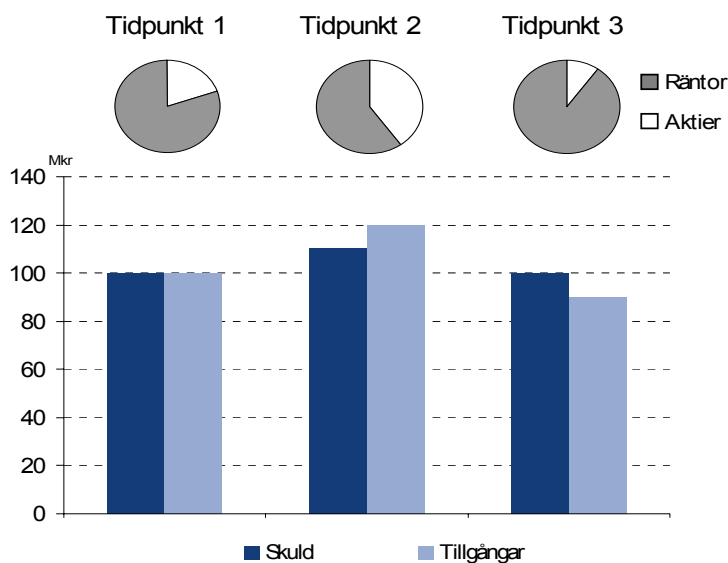
### **1.1.3 Riskbegränsning**

Den övergripande risken vid förvaltningen av kommunens pensionsportfölj är att de förvaltade medlen inte ska räcka till för att uppnå förvaltningsmålet. Vid en helt riskfri förvaltning placeras alla medel i tillgångar som perfekt matchar de pensionsutbetalningar som ansvarsförbindelsen omfattar. Genom att hålla en variabel andel riskfyllda tillgångar, exempelvis aktier, kan däremot den förväntade avkastningen ökas betydligt. När marginalen till förvaltningsmålet, samt marknadsförutsättningarna tillåter, kan andelen riskfyllda tillgångar höjas. Därmed höjs också den förväntade avkastningen utan att förvaltningsmålet riskeras. Är marginalen däremot låg leder detta till att andelen riskfyllda tillgångar måste minskas så att målet aldrig äventyras. Det riskmått kommunens portfölj främst ska mäta sig mot är att en given procentandel av det övergripande förvaltningsmålet alltid ska kunna garanteras vid var gällande tidpunkt. Detta karakteriseras som kommunens säkerhetsgolv och är en på förhand fastställd andel av kassaflödena markerade med blått i Graf 4-1. Säkerhetsgolvet, som aldrig får äventyras, är för närvarande satt till 90%. Detta för att låsa in den vinst som förvaltningen genererat. Ekonomichefen har delegation på att justera säkerhetsgolvet, dock aldrig lägre än 90%.

## **1.2 UTGÅNGSPUNKTER FÖR PLACERINGSREGLER**

Förvaltningen av pensionsfonden ska baseras på en strategi där en riskbuffert används och därför är placeringsreglerna indelade i två huvuddelar – övergripande placeringslimiter och aktuella limiter. De övergripande placeringslimiterna anger den yttre ramen för hur kapitalet kan placeras, d v s den absoluta övre respektive undre gränsen för andelen ränteplaceringar, aktier m m. De övergripande placeringslimiterna fastställer vidare vilka tillgångsslag och finansiella instrument som det är tillåtet att investera i. För varje tillgångsslag fastställs sedan limiter för minimal och maximal andel av pensionsportföljen.

De aktuella placeringslimiterna ska fastställas med beaktande av aktuella marknadsvärden för pensionsportföljen, pensionsåtagandet, riskbufferten samt marknadens risknivå. Här anges hur stor andel som får investeras i olika tillgångsslag vid var gällande tidpunkt.



**Figur 4-1** Exempel på förändring av aktuella placeringslimiter inom de övergripande placeringslimiterna allteftersom marknadsvärdet på avsedd del av pensionsåtagandet respektive marknadsvärdet på pensionsportföljen förändras över tiden. Den kontinuerliga förändringen av de aktuella limiterna syftar till att tillse att förvaltningsmålet aldrig riskeras.

### 1.3 ÖVERGRIPANDE PLACERINGSREGLER

#### 1.3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag. En detaljerad beskrivning över tillåtna tillgångsslag återfinns längre fram i reglementet:

- Räntebärande värdepapper
- Svenska aktier, aktiefonder och aktierelaterade instrument
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument
- Likvida medel i svenska kronor
- Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses aktieindexobligationer andra typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i detta reglemente.

#### 1.3.2 Övergripande placeringslimiter

Procentalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 4-3 Övergripande limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	10 %
2. Nominella räntepapper	0 %	30 %
Duration	0 år	5 år
3. Realränteobligationer	40 %	100 %
Duration	5 år	20 år
4. Aktier	0 %	40 %
5. Varav svenska aktier	0 %	10 %
6. Varav utländska aktier	0 %	30 %
5. Alternativa tillgångar	0 %	10 %

### 1.3.3 Aktuella placeringslimiter

Fördelningen mellan tillgångsslag kommer att variera över tiden. I vissa lägen måste andelen aktier vara låg för att inte förvaltningsmålet ska äventyras. Om det exempelvis finns risk för att den på förhand definierade procentandelen av respektive pensionsutbetalning vid ett givet tillfälle inte kan täckas, ska en förändring ske av de aktuella placeringslimiterna och pensionsportföljens sammansättning av olika tillgångsslag. De aktuella placeringslimiterna måste alltid ligga inom ramen för de övergripande placeringslimiterna. Detta trots att det i vissa situationer kan vara möjligt att, utan att riskera förvaltningsmålet, acceptera en vidare gräns än vad som tillåts i de övergripande limiterna.

### 1.3.4 Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer

Kreditrisk definieras som summan av exponeringen i placeringar och derivat. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Summan av exponeringen i emittentkategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta emittentkategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i kategori C till E aldrig överstiga 40% inom durationsintervallet 3-7 år. Samma sak gäller för respektive durationskategori.

Tabell 4-4 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Max andel per emittent
	Duration	K. 0 - 1 år	L. 1 - 3 år	M. 3-7 år	N. >7 år	(dur. 0-1 år)
		$\sum$ K till N	$\sum$ L till N	$\sum$ M till N	N	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euroområdet, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper <sup>1</sup> med rating om AAA /Aaa	$\sum$ B till E	100%	85%	70%	60%	15%
C. Värdepapper med rating om AA- /Aa3	$\sum$ C till E	80%	60%	40%	25%	10%
D. Värdepapper med rating om A- /A3	$\sum$ D till E	50%	30%	20%	10%	5%
E. Värdepapper med rating om BBB-/Baa3	E	20%	10%	5%	0%	5%

Om durationen på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kort 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.

Placering i värdepapper emitterade av Mora kommun eller närstående bolag är inte tillåtet.

<sup>1</sup> Omfattar banker, bostadsinstitut, företag, kommuner och landsting eller motsvarande.

### **1.3.5 Aktier och aktierelaterade instrument**

Pensionsportföljens aktieplaceringar ska ske i börsnoterade aktier. Aktier hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde. Undantaget från denna regel är aktier som utgör mer än 10 procent av jämförelseindex som anges i tabell 4-1. För dessa får maximalt belopp som investeras motsvara den andel som innehavet utgör av underliggande index.

### **1.3.6 Strukturerade produkter**

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter är att en kapitalgaranti på 100 % av det nominella beloppet är ett krav. Aktierelaterade instrument ska som huvudregel betraktas som en aktieplacering mot den marknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Placering får inte ske i aktierelaterade instrument vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk 4-4. Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som anges i denna policy. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

### **1.3.7 Valutasäkring**

Räntebärande placeringar i utländsk valuta ska valutasäkras.

### **1.3.8 Belåning**

Tillgångarna i pensionsportföljen får inte belånas. Räntor och utdelningar eller motsvarande avkastning på fondens tillgångar ska återinvesteras. Detta gäller dock inte i den mån de ska möta pensionsutbetalningar.

### **1.3.9 Likviditet**

Likviditetsrisken ska begränsas genom att kommunen främst ska placera i tillgångar noterade på publika marknadsplatser. Undantag från detta medges i de fall kommunen kan tjäna på att bära en likviditetsrisk på grund av pensionsportföljens långa horisont, dock med hänsyn tagen till övriga riktlinjer i denna policy.

### **1.3.10 Alternativa tillgångar**

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, realltillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Investeringar klassas som alternativa efter exponering snarare än den juridiska form som investeringen görs i. Mot bakgrund av detta är investeringar i de nämnda tillgångarna tillåtna. Syftet med en investering i dessa tillgångar får dock endast vara att minska den totala portföljrisken. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska tillgången säljas så snart det är praktiskt genomförbart.

### **1.3.11 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit**

Vid beräkning av pensionsfondens värde och övergripande limit ska dess tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en övergripande limit överskrids ska tillgångar avyttras i

motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för pensionsfonden som helhet. Motsvarande gäller om övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

### 1.3.12 Infasning

Efter att denna policy har antagits kommer pensionsportföljen inte att vara placerad i enlighet med samtliga riktlinjer. Detta beroende på att pensionsportföljen kommer att infasas under en viss period.

## 1.4 ANSVARFULLA PLACERINGAR VID AKTIEFÖRVALTNING

Kommunen skall genom sina urvalskriterier för direktplaceringar ta hänsyn till och främja god etik. Placeringar medges inte direkt i företag som har produktionen eller försäljningen av krigsmateriel, pornografi eller tobaks- och alkoholvaror som en väsentlig del av verksamheten. Kommunen definierar god etik som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer och de mänskliga rättigheterna enligt FN:s definition. Kommunen skall inte direktinvestera i bolag som upprepat eller medvetet bryter mot något av dessa kriterier. Investeringar skall inte heller göras i länder som är föremål för, av Sverige sanktionerad, handelsblockad av FN eller EU.

## 1.5 FÖRVALTNING AV KAPITALET

### 1.5.1 Förvaltningsuppdraget

Kapitalet kan förvaltas internt eller externt och som specialist- eller blandmandat. I nedanstående tabell framgår vilka uppgifter kommunen kan sköta själv samt vilka uppgifter som ska hanteras av externa förvaltare och rådgivare.

Tabell 1-1 Uppdelning av förvaltning på tillgångslag

Uppgift	Intern förvaltning	Extern förvaltare
Räntebärande placeringar – kort ränta	0% - 100 %	100 - 0 %
Räntebärande placeringar – nominella obligationer	0% - 100 %	100 - 0 %
Räntebärande placeringar – realobligationer	0% - 100 %	100 – 0 %
Aktier Sverige	Endast indexrelaterad förvaltning*	Indexrelaterad och aktiv förvaltning
Aktier Världen	Endast indexrelaterad förvaltning*	Indexrelaterad och aktiv förvaltning
Riskbevakning och uppdatering av aktuella limiter	0%	100 %

\* Indexförvaltning innebär passiv förvaltning som har som huvudsyfte att följa ett underliggande marknadsindex. Bland instrumenten återfinns aktieindexfonder, aktieindexobligationer, konvertibler mm.

## 1.6 UPPFÖLJNING

### 1.6.1 Syfte

Det övergripande syftet med uppföljningen är att kontrollera pensionsportföljens värdeutveckling så att den leder till att den stipulerade procentandelen av respektive pensionsutbetalning vid varje given tidpunkt kan täckas, mätt i fasta priser.

### 1.6.2 Hur ska uppföljning ske?

Kommunens pensionsåtagande ska värderas löpande och jämföras med aktuella uppgifter för pensionsportföljen inklusive avkastning. Aktuell data om pensionsåtagandet ska inhämtas från kommunens skuldadministratör vid behov, dock med beaktande av de eventuella kostnader detta kan innebära.

### 1.6.3 Utvärdering mot index

Det övergripande förvaltningsmålet är att minst kunna täcka avsedda pensionsutbetalningar och alltid kunna garantera minst 90% av desamma. Pensionsportföljens primära jämförelseindex är därför utvecklingen av den del av pensionsåtagandet som ska mötas. 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 1-2 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Svenska nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond eller motsvarande
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande och pensionsåtagandet
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World (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 utses. Utbyte av index tillsammans med motivering ska meddelas till kommunstyrelsen i den rapport som följer närmast i tiden.

### 1.6.4 Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren ska:

- antingen vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, 2 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,
- eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

- eller vara investeringsrådgivare som inför varje investeringsbeslut inhämtar kommunens godkännande.

Vid beslut av att anlita extern förvaltare/investeringsrådgivare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.

### **1.6.5 Urvalskriterier för externa förvaltare**

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

### **1.6.6 Externa förvaltarens åtaganden**

Förvaltaren ska åta sig att följa denna policy.

### **1.6.7 Avveckling av förvaltare och fonder**

En övergripande samlad bedömning görs om huruvida förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation samtidigt som framtida prestation och övriga relevanta faktorer uppskattas.

## **1.7 RAPPORTERING**

### **1.7.1 Delårsrapport och verksamhetsuppföljning 1 (VUP 1)**

Till kommunstyrelsen ska i samband med varje delårsbokslut och VUP 1, verksamhetsuppföljning efter mars månads utgång, en skriftlig redogörelse lämnas avseende pensionsportföljens förvaltning. Denna rapport ska minst innehålla nedanstående.

Redogörelsen ska innehålla följande:

- Pensionsportföljens totala avkastning under året
- Aktuell risk i pensionsportföljen. Denna ska anges i förhållande till riskbegränsningen mot förvaltningsmålet, d v s om den andel av respektive pensionsutbetalning som ska tryggas vid varje given tidpunkt verkligen kan mötas.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag.
- Jämförelse av avkastningen mot jämförelseindex.

### **1.7.2 Årsrapport**

Till kommunstyrelsen ska en årsrapport över pensionsportföljens förvaltning lämnas. Denna ska innehålla en redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling. Det övergripande förvaltningsmålet ska uppdateras med aktuell siffra. Vid detta tillfälle utvärderas, i förekomna fall, även kommunens externa förvaltare och deras prestation. Vid samma tillfälle ska även eventuell intern förvaltning utvärderas av kommunstyrelsen.

## **2 ORGANISATION OCH ANSVARFÖRDELNING**

### **2.1 KOMMUNFULLMÄKTIGES ANSVAR**

Det är kommunfullmäktiges ansvar att:

- förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 – 3a §§.
- fastställa riktlinjer för pensionsfonden.
- besluta om en sänkning av säkerhetsgolvet

### **2.2 KOMMUNSTYRELSENS ANSVAR**

Det är Kommunstyrelsens ansvar att:

- avgöra om och vilka delar av portföljen som ska förvaltas externt respektive internt.
- trots långsiktigheten i dessa riktlinjer göra en löpande bedömning av behovet av att uppdatera desamma.
- följa pensionsfondens utveckling via rapporteringen enligt avsnitt 1.7.
- besluta om en höjning av säkerhetsgolvet

### **2.3 EKONOMICHEFENS ANSVAR**

Det är ekonomichefens ansvar att:

- genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och/eller investeringsrådgivare.
- besluta om att avveckla extern förvaltare eller investeringsrådgivare.
- vara ansvarig för uppdatering av aktuella limiter och riskbevakning av portföljen.
- vid varje tillfälle vara beredd att rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer till kommunstyrelsen.
- rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids
- finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för dessa riktlinjer
- följa kommunens regler för attest och intern kontroll.

### 3 DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

<b>Aktieindexobligation</b>	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
<b>Aktieportfölj</b>	En förmögenhet som är placerad i aktier.
<b>Aktuell placeringslimit</b>	Den limit som fastställs med syftet att säkerställa att tillåten tillgångsallokering aldrig riskerar uppsatta förvaltningsmål.
<b>Allokering</b>	Fördelning av tillgångsslag i portföljen
<b>Ansvarsförbindelse</b>	Del av pensionsskuld som redovisas inom linjen, dvs inte i balansräkningen
<b>Avsättning</b>	Del av pensionsskuld som redovisas i balansräkningen
<b>Benchmark</b>	Jämförelseindex
<b>Derivatinstrument</b>	Riskhanteringsinstrument som kan härledas till ett underliggande värdepapper, t ex köp- och säljoptioner i aktier, ränteterminer m fl.
<b>Diskontera</b>	Nuvärdesberäkna exempelvis framtida pensionsåtaganden.
<b>Diskonteringsränta</b>	Den ränta som används för att nuvärdesberäkna exempelvis framtida åtaganden
<b>Diversifiering</b>	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
<b>Duration</b>	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 s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
<b>Emittent</b>	Utgivare och garant av finansiella instrument.
<b>Exponering</b>	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
<b>Index</b>	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
<b>Kassaflöde</b>	Ström av kapital, som exempelvis pensionsutbetalningar
<b>Kreditrisk</b>	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, tex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
<b>Likvida medel</b>	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
<b>Likviditet</b>	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
<b>Limit</b>	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
<b>Löptid</b>	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
<b>Marknadsränta</b>	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer
<b>Marknadsvärde</b>	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
<b>Marknadsvärderad skuld</b>	Pensionsåtagande värderat med marknadsränta istället för med fastställd bokföringsränta.
<b>Matchning</b>	Exempelvis att kassaflöden från ett räntebärande papper infaller vid samma tidpunkt och med samma storlek som en pensionsutbetalning

<b>MSCI World-index</b>	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier
<b>Obligation</b>	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
<b>OMRX Bond-index</b>	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstituten
<b>OMRX REAL-index</b>	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer
<b>Option</b>	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.
<b>Placeringshorisont</b>	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
<b>Rating</b>	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
<b>Ratingkategorier</b>	Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

**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		

<b>Realobligation</b>	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.
<b>Realränta</b>	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.
<b>Rebalansering</b>	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.
<b>Riskkontroll</b>	Bevakning och uppdatering av aktuell placeringslimit.
<b>Risikfri ränta</b>	Den ränta, till vilken stad kan sätta av medel, som inte innebär någon risk.
<b>Riskmått</b>	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.
<b>Ränteportfölj</b>	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
<b>SIX PRX-index</b>	SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
<b>Specialistuppdrag</b>	En kapitalförvaltare som endast förvaltar ett tillgångsslag. Till skillnad mot blanduppdrag där varje förvaltare förvaltar två eller flera tillgångsslag.
<b>Strukturerad produkt</b>	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper.
<b>Säkerhetsgolv</b>	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
<b>Termin</b>	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.
<b>Tillgångsslag</b>	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
<b>Valutarisk</b>	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta pga att den egna valutan stiger / utländska valuta faller.
<b>Värdepappersfond</b>	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.