

FÖRESKRIFTER FÖR FÖRVALTNING AV MEDEL AVSATTA FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE

049-1

Antagna av kommunfullmäktige 1999-11-25, § 142.
Ändrade av kommunfullmäktige 2003-04-09, § 47

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1. INTRODUKTION	3
1.1. Bakgrund och syfte	3
1.2. Målformulering	3
1.3. Placeringshorisont och risktolerans	3
1.4. Riskhantering	3
1.5. Syfte med placeringsföreskriften	4
1.6. Uppdatering av placeringsföreskrifter	4
2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING	5
2.2. Kommunfullmäktiges ansvar	5
2.3. Kommunstyrelsens ansvar	5
2.4. Kommunstyrelseförvaltningens ansvar	5
2.5. Redovisningsenhetens ansvar	6
2.6. Intern kontroll	6
2.7. Attestinstruktion	6
3. FAKTA OM KOMMUNENS LÅNGSIKTIGA MEDELSFÖRVALTNING	7
3.1. Juridisk status för långsiktig medelsförvaltning	7
3.2. Totala tillgångar	7
3.3. Tillsyn och lagregler	7
3.4. Årlig avkastning	7
3.5. Framtida utbetalningar av pensionsmedel	7

4. PLACERINGSREGLER	8
4.1. Strategisk tillgångsfördelning	8
4.1.1. Tillåtna tillgångsslag	8
4.1.2. Limiter för tillgångsslagen	9
4.1.3. Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit	9
4.1.4. Förvar	9
4.2. Taktisk tillgångsfördelning	10
4.2.1. Förvaltningsstruktur	10
4.2.2. Krav på följsamhet till den strategiska tillgångsfördelningen - avser generalistuppdrag	10
4.3. Val av värdepapper	10
4.3.1. Likvida medel	10
4.3.2. Värdepappersfonder	10
5. SELEKTIONS- OCH AVVECKLINGSKRITERIER FÖR FÖRVALTARE	11
5.1. Extern förvaltares behörighet	11
5.2. Formella handlingar	11
5.3. Andel av kapitalförvaltarens förvaltade kapital	11
5.4. Urvalskriterier	11
5.6. Avveckling av förvaltare och fonder	11
6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING	14
6.1. Rapportering	14
6.1.1. Rapporteringens syfte	14
6.1.2. Ansvar	14
6.1.3. Månadsrapport	14
6.1.4. Kvartalsrapport	14
6.1.5. Årsrapport	14
6.2. Uppföljning	15
6.2.1. Uppföljningens syfte	15
6.2.2. Jämförelseindex	15
6.3. Löpande redovisning	15
7. DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER	16

1. INTRODUKTION

1.1. Bakgrund och syfte

Nynäshamns kommuns inriktning när det gäller att infria det kommunala pensionsåtagandet är att varje beslut rörande pensionsåtagandet ska ha som mål att minska riskerna för att framtida pensionsutbetalningar försvårar möjligheten för kommande generationer att bedriva en kommunal verksamhet i den omfattning som varje generation önskar.

Principerna för hantering av ingångna pensionsavtal ska därför vara att

- a) att i så stor utsträckning som ingångna avtal medger, årligen utbetala nyintjänad pension till de anställda för egen förvaltning,
- b) att för den del av pensionsåtagandet som hänför sig till pension intjänad enligt avtal före 1998 görs en initial avsättning för långsiktig medelsförvaltning, samt för nyintjänad pension därefter, där avtal inte medger individuell förvaltning, görs en årlig avsättning för långsiktig medelsförvaltning motsvarande skuldökningen, tills dess att värdet av kommunens samlade pensionsåtagande matchas av motsvarande värdepappersportfölj i kommunens balansräkning.

Nynäshamns kommun har beslutat att, efter försäljning av aktier i Nynäshamn Energi AB, avsätta 130 miljoner kronor för långsiktig medelsförvaltning.

Syftet med förvaltningen är således att skapa förutsättningar för att minska de framtida kostnaderna för kommunens pensionsåtagande. Medlen ska i första hand användas för den del av pensionsåtagandet som har tjänats in före 1998, men även förpliktelser om nyintjänad pension som ska skuldföras i kommunens balansräkning, ska finansieras genom att motsvarande belopp årligen placeras i värdepapper i enlighet med dessa föreskrifter.

1.2. Målformulering

Uppdragets natur medför långsiktighet och trygghet som övergripande mål för förvaltningen. Därför skall ett långsiktigt perspektiv anläggas på medlens förvaltning. Placeringarna skall möjliggöra god avkastning och en årlig värdestegring som överstiger statslåneräntan med en procentenhet sett över en rullande tioårsperiod.

1.3. Placeringshorisont och risktolerans

Placeringshorisonten för förvaltningen överstiger tio år. Portföljen ska förvaltas på ett sätt som söker minimera fluktuationer i värdet över placeringshorisonten och som överensstämmer med uppställda mål.

För att uppnå de långsiktiga placeringsmålen, är kommunen beredd att acceptera vissa kortsiktiga värdefluktuationer. Kommunen är medveten om att den valda förvaltningsstrategin i ett historiskt perspektiv från 1973 och framåt i de sämsta utfallen har inneburit en negativ avkastning på 12 procent över en rullande 12-månadersperiod respektive en positiv avkastning på totalt 1 procent över en rullande treårsperiod.

1.4. Riskhantering

För att minimera förvaltningsrisker ska kapitalförvaltningen tillämpa principerna om matchning respektive diversifiering.

Matchningsprincipen strävar efter att balansera tillgångsportföljen mot skuldsidan. Det innebär främst, att man anpassar duration och risktagande i placeringarna till den placeringshorisont och struktur som gäller för de framtida åtaganden.

Diversifieringsprincipen används för att fördela en portföljs placeringar inom och mellan olika

tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

1.5. Syfte med placeringsföreskriften

Placeringsföreskriften utgör ett regelverk för den långsiktiga medelsförvaltningen och fungerar dessutom som en handbok i det dagliga arbetet för personer, inom och utanför kommunen, som arbetar med placeringarna i portföljen.

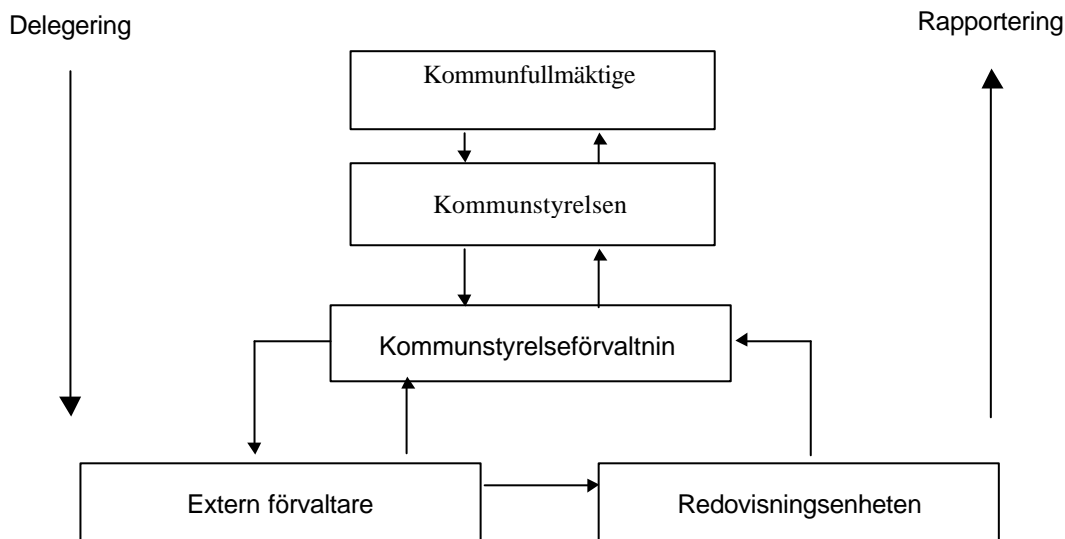
1.6. Uppdatering av placeringsföreskrifter

Placeringsföreskriften ska löpande hållas uppdaterad, med hänsyn till aktuella förhållanden inom kommunen samt beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Kommunstyrelsen ska varje år göra en bedömning av behovet av att uppdatera placeringsföreskriften.

2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING

Schematisk bild över organisation och ansvarsfördelning



2.2. Kommunfullmäktiges ansvar

Det är kommunfullmäktiges ansvar att

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 - 3 §
2. fastställa placeringsföreskriften

2.3. Kommunstyrelsens ansvar

Det är kommunstyrelsens ansvar att

1. besluta om upphandling av förvaltare av portföljen
2. besluta om att avveckla förvaltare, som inte uppfyller målen enligt avsnitt 5.6.
3. försäkra att likvida medel hålls tillgängliga för de utbetalningar som kommunen ska göra
4. fastställa regler för intern kontroll
5. bedöma behovet av att uppdatera placeringsföreskriften
6. besluta om förändring av förvaltningsstruktur enligt avsnitt 4.2.1.

2.4. Kommunstyrelseförvaltningens ansvar

Det är kommunstyrelseförvaltningens ansvar att

1. företräda kommunen gentemot extern motpart
2. genomföra upphandling och utvärdering av extern förvaltare
3. föreslå val, eller i förekommande fall avveckling, av extern förvaltare
4. vid varje tillfälle vara beredd att rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringsföreskrift till kommunstyrelsen
5. finansiella avtal tecknas och finansiella transaktioner sker inom ramen för denna placeringsföreskrift
6. initiera och utarbeta förslag till uppdatering av placeringsföreskriften
7. utarbeta rutiner för intern kontroll (se avsnitt 2.6.)
8. besluta om försäljning av andelar i värdepappersfond för finansieringen av de årliga pensionsutbetalningarna

enligt avsnitt 3.5.

2.5. Redovisningsenhetens ansvar

Det är redovisningsenhetens ansvar att svara för den dagliga redovisningen av transaktioner i medelsförvaltningen samt framtagande av underlag för rapportering.

2.6. Intern kontroll

Med intern kontroll avses de kontrollmoment som ingår i administrationen av långsiktig medelsförvaltning. Kontrollen förutsätter att det finns erforderliga system och rutiner för

- instruktioner
- rapportering och uppföljning
- ansvarsfördelning i organisationen
- inventering av tillgångar
- redovisning

2.7. Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens ordinarie attestinstruktion.

3. FAKTA OM KOMMUNENS LÅNGSIKTIGA MEDELSFÖRVALTNING

3.1. Juridisk status för långsiktig medelsförvaltning

Kapitalet består av långsiktiga tillgångar och ingår som en del av kommunens balansräkning. Kapitalet är ingen egen juridisk enhet.

3.2. Totala tillgångar

Avsättning till en portfölj som utgörs av tillgångsslagen enligt avsnitt 4.1.2. beräknas starta under första halvåret 2000.

3.3. Tillsyn och lagregler

Kommunens medelsförvaltning regleras av Kommunallagen 8 kap 2 - 3 § och denna placeringsföreskrift.

3.4 Årlig avkastning

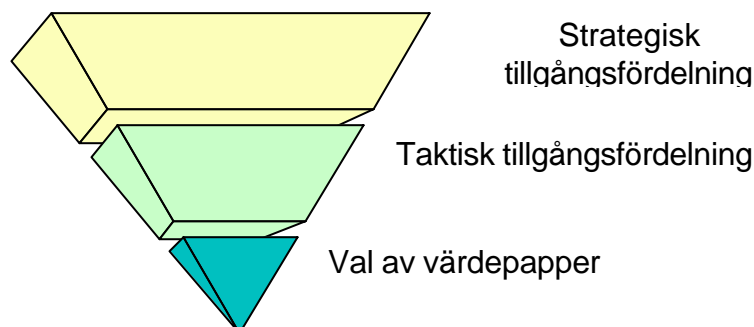
Årlig avkastning på placerade medel skall tillföras portföljen och investeras i andelar av värdepappersfonder.

3.5 Framtida utbetalningar av pensionsmedel

Från den portfölj som är avsatt för pensionsförpliktelser beräknas årligen ett belopp motsvarande 7 miljoner kronor i dagens penningvärde att användas till utbetalningar av pensionsmedel från och med år 2000. Summan av utbetalningar från denna portföljen beräknas därefter öka med hänsyn tagen till inflationsutvecklingen.

Kommunens totala behov för pensionsutbetalningar beräknas årligen vara större än de medel som ovan förväntas utbetalas. Syftet är dock, som återges i inledningen av denna placeringsföreskrift, att minska de framtida kostnaderna för kommunens pensionsåtagande. Pensionsutbetalningarna kommer således att i första hand finansieras genom försäljning av andelar i värdepappersfonder och därutöver med anslagna medel i budget.

4. PLACERINGSREGLER



Regler för placeringsverksamheten kan delas upp i tre avsnitt: Strategisk tillgångsfördelning, Taktisk tillgångsfördelning och Val av värdepapper.

Strategisk tillgångsfördelning ger de övergripande riktlinjerna, bl a normalposition i den långsiktiga tillgångsfördelningen, index och limiter för maximi- och minimiposition, tillåtna tillgångsslag samt vilka principer som gäller vid beräkning av portföljens värde.

Taktisk tillgångsfördelning syftar till att visa vilken förvaltningsstruktur som gäller, generalist och/eller specialist, aktiv eller passiv förvaltning.

Val av värdepapper talar om vilka limiter som gäller vid placering i likvida medel eller värdepappersfonder.

Placering medges ej i företag som har en väsentlig del av sin verksamhet inom områden hasardspel, pornografi, alkohol, tobak eller vapentillverkning. Vid placeringar skall även undvikas företag som bedriver uppenbart miljöstörande verksamhet eller verksamhet i strid mot FN:s barnkonventions regler om barnarbete.

4.1. Strategisk tillgångsfördelning

4.1.1. Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag

1. Svenska räntebärande värdepapper
2. Svenska aktier och aktierelaterade instrument, såsom exempelvis konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning, teckningsoptioner samt depåbevis
3. Utländska aktier (endast i värdepappersfonder med placeringsinriktning definierad som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition)
4. Likvida medel i svensk och utländsk valuta

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan skall utnyttjas i förvaltningen.

4.1.2. Limiter för tillgångsslagen

Procentalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den av kommunfullmäktige beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av "normal position".

Tillgångsslag	Portföljen totalt, %		
	Min	Normal	Max
Svenska räntebärande värdepapper	40	60	80
<i>Duration</i>	<i>0,5 år</i>	<i>5,0 år</i>	<i>10,0 år</i>
Aktier	20	40	60
varav svenska aktier	10	25	40
varav utländska aktier	5	15	25
Likvida medel	0	0	10

Kommentar till tabellen ovan:

Andelen räntebärande värdepapper kan totalt variera mellan 40 och 80 procent av portföljens totala marknadsvärde.

Durationen får variera från 0,5 till 5,0 år. Normalläget är 3,0 år, vilket sedan styr valet av index (se avsnitt 6.2.2.)

Andelen aktier eller aktierelaterade instrument kan variera mellan 20 och 60 procent av portföljens totala marknadsvärde. Portföljen ska innehålla minst 10 procent svenska respektive 5 procent utländska aktier. Är 60 procent placerat i aktier, får svenska aktier maximalt svara för 40 procenten-heter, varvid 20 procentenheter ska vara investerat i utländska aktier. Alternativt får utländska aktier maximalt svara för 25 procentenheter, varvid 35 procentenheter ska vara investerade i svenska aktier.

Efter uppstartsfasen (max 3 månader) samt efter årlig avsättning till pensionsmedelsförvaltningen (max 1 månad) får den högsta andelen likvida medel vara 10 procent med undantag som följer av gällande likvidschema vid avyttring av värdepapper.

4.1.3. Beräkning av portföljens värde och limit samt över- och undervärden av limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

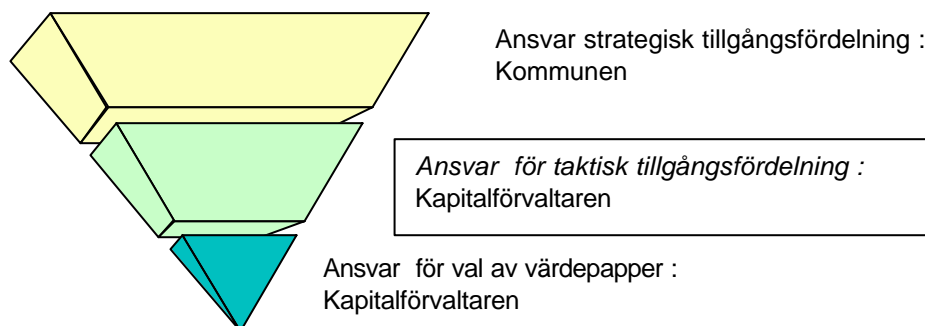
Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

4.1.4. Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut, som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 3 kap 4 § p. 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.

Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt i Nynäshamns kommuns namn i det av fondbolaget förda andelsägarregistret.

4.2. Taktisk tillgångsfördelning



4.2.1. Förvaltningsstruktur

Kommunen har beslutat om följande förvaltningsstruktur:

Portföljen skall förvaltas som ett specialistuppdrag.

Undantag från ovanstående förvaltningsstruktur beslutas av kommunstyrelsen.

4.2.2. Krav på följsamhet till den strategiska tillgångsfördelningen - avser generalistuppdrag

Kommunstyrelseförvaltningen agerar fritt inom ramen för tillåtna tillgångsslag enligt avsnitt 4.1.1 samt enligt angivna limiter för tillgångsslagen i avsnitt 4.1.2.

4.3. Val av värdepapper

4.3.1. Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 4.1.2.

4.3.2. Värdepappersfonder

Placering får ske i värdepappersfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringsföreskrifter och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land.

Vid placering i värdepappersfond ska beaktas portföljens limiter om tillgångsslagens andelar i avsnitt 4.1.2. Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag, s.k. blandad fond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

5. SELEKTIONS- OCH AVVECKLINGSKRITERIER FÖR FÖRVALTARE

5.1. Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren ska vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 1 kap 3 § p. 4 (1991:981) om värdepappersrörelse, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

5.2. Formella handlingar

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

5.3. Andel av kapitalförvaltarens förvaltade kapital

Kommunens kapital får inte utgöra mer än 10% av förvaltarens totala förvaltade kapital.

Vid placering i fonder får kapitalet inte utgöra mer än 20% av fondens totala förvaltade kapital.

5.4. Urvalskriterier

Vid upphandling av förvaltningstjänster ska minst tre förvaltare bjudas in till anbudsgivning.

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av följande kriterier att ligga till grund för beslut.

- Historisk prestanda av befintlig portfölj relativt andra placeringar med liknande placeringsinriktning
- Organisation; ägarförhållanden och finansiell styrka
- Ansvarig förvaltares kompetens och erfarenhet
- Förvaltningsresurser inom det aktuella placeringsområdet
- Arbetssätt; investeringsfilosofi och investeringsmetodik
- Riskhantering och intern kontroll
- Administration och rapportering
- Pris

5.6. Avveckling av förvaltare och fonder

I händelse av att förvaltaren har underskridit avkastningskraven eller överskridit risknivån (enligt nedanstående tabell) ska beslut fattas av kommunstyrelsen huruvida förvaltaren framgent ska få förvalta en del av portföljen.

Vid bedömning av förvaltningen är det särskilt relationen mellan risk och avkastning som har störst betydelse.

Typ av portfölj	Gränsvärde i procentenheter för negativ prestation per år i relation till jämförelseindex*	Gränsvärde i procentenheter för högre risknivå (standardavvikelse) i relation till jämförelseindex*
Ränteportfölj	-1,0%-enheter	+1,0%-enheter
Blandportfölj	-1,5%-enheter	+2,0%-enheter
Aktieportfölj	-2,0%-enheter	+3,0%-enheter

Kommentar:

Utvärdering och uppföljning av prestation respektive risk genomförs dels på innehavet i den totala portföljen, dels per tillgångsslag.

Totala portföljen: I tabellen ovan motsvarar 'Blandportfölj' innehavet i den totala portföljen.

Tillgångsslag: 'Ränteportfölj' motsvarar tillgångsslaget svenska räntebärande värdepapper. 'Aktieportfölj' motsvarar tillgångsslagen svenska aktier och utländska aktier. Dessa delportföljer inom tillgångsslaget aktier utvärderas var för sig.

**) se avsnitt 6.2.2.*

6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

6.1. Rapportering

6.1.1. Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringsföreskrift.

6.1.2. Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

6.1.3. Månadsrapport

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska förvaltarna rapportera till kommunstyrelseförvaltningen om portföljens

- a) marknads- och anskaffningsvärden
- b) avkastning under månaden, under året samt från portföljens start
- c) procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
- d) innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
- e) förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- f) genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
- g) eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringsföreskrifter, avvikelstens orsak samt vidtagen åtgärd / förslag till åtgärd
- h) prestation relativt jämförelseindex enligt avsnitt 6.2.2.
- i) riskjusterade nyckeltal (förutsatt > 14 månadsdata)

Kommunstyrelseförvaltningen ska varje månad rapportera till kommunstyrelsens arbetsutskott om portföljens utveckling.

6.1.4. Kvartalsrapport

Senast tio bankdagar efter kvartalets utgång ska förvaltaren utöver månadsrapportering enligt avsnitt 6.1.3. rapportera till kommunstyrelseförvaltningen om portföljens

- a) historiska utveckling samt marknadsutsikter för den närmaste 12-månadersperioden

Kommunstyrelseförvaltningen ska varje kvartal rapportera punkterna a-i enligt avsnitt 6.1.3. samt punkten a enligt avsnitt 6.1.4. till kommunstyrelsen.

6.1.5. Årsrapport

Kommunstyrelseförvaltningen sammanställer en årsrapport som utgörs av kvartalsrapporten avseende fjärde kvartalet, en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling. Årsrapporten ska tillställas kommunstyrelsen inom två månader efter räkenskapsårets utgång.

Redogörelse för kommunfullmäktige ska ske i samband med presentation av årsredovisningen för det aktuella räkenskapsåret.

6.2. Uppföljning

6.2.1. Uppföljningens syfte

Uppföljningens syfte är att löpande hålla sig informerad om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

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 med att nå sina förväntade avkastningsmål. Avkastningsmålet bör dock kunna uppnås över en tvåårsperiod.

6.2.2. Jämförelseindex

Tillgångsslag	Jämförelseindex	Andel, %
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX-Bond	48
	OMRX-TBill	12
Svenska aktier	Findatas avkastningsindex	25
Utländska aktier	MSCI World Net	15

Kommentar:

Jämförelseindex är sammansatt efter portföljens normalposition enligt avsnitt 4.1.2.

De räntebärande placeringarnas normalduration återspeglas i viktningen mellan OMRX-Bond och OMRX- TBill. OMRX-Bond är en sammansättning av både stats- och bostadsobligationer, medan OMRX-TBill enbart består av statsskuldväxlar.

Det svenska och utländska aktieindexet återspeglar i båda fallen värdeutvecklingen inklusive utdelning på respektive marknad.

Om något av ovan nämnda index upphör att noteras eller upphör att vara relevant som jämförelse av förvaltningen ska kommunstyrelseförvaltningen utse annat index.

6.3 Löpande redovisning

Förvaltarna ska fortlöpande förse redovisningsenheten med avräkningsnotor avseende genomförda transaktioner i värdepappersfonder.

7. DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier.
Blandportfölj	En förmögenhet som är placerad i två eller flera tillgångsslag - vanligtvis aktier och räntebärande värdepapper.
Depåbevis	Benämning för värdepapper under A-listans rubrik 'Utländska aktier' på Stockholms Fondbörs.
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 s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Förvaringsinstitut	Från kapitalförvaltare eller fondbolag fristående bank eller annat kreditinstitut där förvärvade värdepapper skall deponeras och som skall ombesörja in- och utbetalningar rörande depå eller fond.
Globala aktier	Med placeringsinriktning Globala aktier avses den kategori av fonder vars risk och avkastning jämförs mot ett vedertaget världsindex, t ex MSCI World Index eller FT World Index. Allokeringen för dessa börsindex är f.n. ca 55% USA, 30% Europa, 10% Japan och 5% övrigt.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex Findatas avkastningsindex och OMRX Bond-index.
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 vinstandels-beviset är beroende av den utdelning företaget lämnar.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter mellan avslutsdag och likviddag. En akties likviddag är i normalfallet längre fram i tiden än motsvarande för ett räntebärande

Limit	värdepapper. Risknivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.
Portfölj	En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Ratingkategorier	Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande :

Ratinginstitut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet
S & P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D
Moody's	Aaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C

S&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.

Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
Skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning	Skuldebrev, som kallas för optionslån, är i regel obligationslån eller förlagslån som emitteras tillsammans med avskiljbara teckningsoptioner. Den "fasta" delen ger vanligtvis en årlig kupongränta. Den "rörliga" delen, teckningsoptionen, ger rätt till att teckna nya aktier enligt de villkor och under den tid som anges för lånet.
Standardavvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.
Statslåneräntan	Statslåneräntan är en referensränta som visar veckogenomsnitt på andrahandsmarknaden av statsobligationer med en löptid på minst 5 år.
Teckningsoptioner	Optioner som ges ut i samband med optionslån och som innebär rätt att delta i en framtida nyemission av aktier.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta pga att den egna valutan stiger / utländska valuta faller.

Värdepappersfond

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 fondbolagslagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondbolagslagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.