

Placeringsriktlinjer för Motala kommuns samförvaltade stiftelser

Motala kommun



Beslutsinstans:Kommunfullmäktige

Datum: 2016-02-08

Reviderande instans:

Datum:

Gäller från: 2016-01-01

Diarienummer: 15/KS

0315

Paragraf: KF § 8

Diarienummer:

Paragraf:

Placeringsriktlinjer för Motala kommuns samförvaltade stiftelser

Inledning

I Motala kommuns finanspolicy (KFS:2007:8) står det att policyn även ska vara vägledande för finansverksamheten inom kommunens förvaltade stiftelser. Det är nu nödvändigt, på grund av de samförvaltade stiftelsernas särart, att ha särskilda placeringsriktlinjer för Motala kommuns samförvaltade stiftelser.

Placeringsriktlinjerna ersätter Motala kommuns finanspolicy (KFS: 2007:8) i de delar som avser placering av de samförvaltade stiftelserna.

Placeringsriktlinjer för Motala kommuns samförvaltade stiftelser

1. Kapitalförvaltningens syfte och innehåll

Motala kommuns gemensamma förvaltningsbolag för anknutna stiftelser, (Motala kommuns Förvaltade Fonder 302536-2900) bildades för att förenkla och effektivisera kommunens anknutna stiftelsers kapitalförvaltning. Nedan kallat *Samförvaltningen*.

Kapitalförvaltningens syfte är att långsiktigt kunna finansiera Samförvaltningens ändamål genom årliga bidrag samt bevara stiftelsekapitalets reala köpkraft.

1.1 Placeringsriktlinjens syfte

Kommunstyrelsen är ansvarig för kapitalförvaltningen. I syfte att underlätta styrningen av kapitalförvaltningen och uppföljningen av resultatet har dessa riktlinjer upprättats. Placeringsriktlinjerna ska tydliggöra ansvarsfördelningen, riskhantering och rapportering samt tydliggöra efter vilka principer och överväganden kapitalförvaltningen sköts. Det är styrelsens uppfattning att tydliga regler och riktlinjer kring kapitalets förvaltning underlättar kommunens möjligheter att attrahera fler gåvogivare till förmån för Samförvaltningens verksamhet.

2. Placeringsinriktning

Kommunstyrelsen är ansvarig för förvaltningens resultat och dess inriktning. Placeringarna ska ske i enlighet med Stiftelselagen 1994:1220 och de stiftelser ingående i Samförvaltningens stadgar och förordnande. Samförvaltningens placeringar ska ske efter etiska riktlinjer som presenteras i p 2.1 nedan. Placeringarna ska karaktäriseras av

bevarande av det reala kapitalvärdet, löpande avkastning och möjlighet till omplaceringar utan dröjsmål eller betydande kostnadspåverkan.

2.1 Etiska riktlinjer

Förvaltaren ska investera stiftelsernas kapital efter principer som syftar till ett långsiktigt hållbart företagande med hänsyn i så stor utsträckning som möjligt till miljökonsekvenser, respekt för medmänniskor, affärsetik samt minimera risken för allmänhetens hälsoproblem (Se vidare FN:s 17 hållbarhetsmål definierade inom Global Compact). Stiftelsernas kapital ska därför investeras i värdepapper utgivna av företag som stödjer dessa mål och följer dess principer. Dessutom har kommunstyrelsen valt att inte genomföra placeringar i aktier eller skuldebrev, direkt eller genom värdepappersfonder, i företag vars verksamhet till mer än 10 procent av omsättningen i senaste årsbokslut utgörs av tillverkning, distribution eller marknadsföring avseende vapen, tobak, alkohol eller pornografi.

Styrelsen har valt att tillsvidare tillämpa en retroaktiv översyn och kontroll av efterlevnaden av de etiska riktlinjerna i portföljen, vilket innebär att aktier och skuldebrev i företag som vid översyn visar sig bryta mot ovanstående avyttras skyndsamt. Styrelsens resurser för att på egen hand säkerställa att ovanstående riktlinjer följs är begränsade. I syfte att säkerställa att dessa riktlinjer följs, ska stiftelsernas kapital investeras på ett ansvarsfullt sätt i fonder eller hos kapitalförvaltare som har en tydlig process och arbetssätt som syftar till etiskt godtagbara investeringar. Styrelsen är medveten om att som del i en fond har man ingen individuell påverkan på enskilda innehav, varför fondförvaltaren ska redovisa sina principer och sin urvalsprocess för att undvika oönskade investeringar men säkerställa långsiktigt hållbara alternativ.

2.2 Avkastningsmål och risker

Målet för Samförvaltningens årliga avkastning är realt 2,5 – 3,5 procent, där huvuddelen av avkastningen ska främja ändamålet genom årliga bidrag enligt stadgarna. För att uppnå detta avkastningskrav måste Samförvaltningen acceptera en risk motsvarande 10 % - 15 % årlig standardavvikelse. Det innebär en långsiktig portfölj där aktier, eller aktierelaterade instrument kan utgöra drygt hälften av de placeringsbara tillgångarna över tiden. De finansiella tillgångar som Samförvaltningen placerar i ska kännetecknas av mycket god kreditvärdighet och mycket god likviditet. Ingen emittent, förutom Svenska Staten, får utgöra en större andel än 10 procent av det totala portföljvärdet.

2.3 Tillgångsfördelning

I syfte att uppnå en real tillväxt av kapitalet efter Samförvaltningen kostnader bör kapitalet över tiden till åtminstone hälften utgöras av aktier. Historiskt utfall visar att overtiden ger aktier en överlägset bättre avkastning än räntebärande tillgångar, även med hänsyn till den högre risken. Detta förutsätter att placeraren är investerad i aktiemarknaden de bästa dagarna under perioden. I annat fall är sannolikheten stor att portföljens avkastning inte klarar de reala avkastningsmålen.

Samförvaltningen ska samtidigt söka skapa utrymme för årliga bidrag, även under perioder där kraftiga och oväntade börsfall förekommit. Detta kan även drabba obligationsmarknaden i perioder av kraftiga ränteuppgångar. Förvaltningen av kapitalet ska

därför ske inom väl avgränsade ramar där aktieandelen ska kunna variera mellan 40 % - 60 % av portföljvärdet.

2.4 Valutaeffekter

Valutakurseffekterna ska beaktas, då Samförvaltningens kostnader är i svenska kronor ska bör nominella tillgångarna också placeras i svenska kronor, med undantag för de placeringar som avser emittenter med lägre kreditvärdighet än A -, där placeringar i annan valuta kan ske. För att skapa en bättre riskjusterad avkastning ska aktieinvesteringarna också omfatta internationella marknader.

2.5 Löpande avkastning

Placeringarna ska främst syfta till att skapa en real värdetillväxt i Samförvaltningens förmögenhet, men den löpande avkastningen i form av utdelningar, kuponger, ränteintäkter samt optionspremier bör vara ett prioriterat område för förvaltaren att beakta. Därav följer att derivat ska få användas i syfte att skapa löpande avkastning. Målsättningen bör vara att övertiden skapa en löpande avkastning om 2,5 - 3,5 procent per år.

3. Kapitalförvaltning

Kommunstyrelsen har rätt att besluta att en eller flera kapitalförvaltare engageras att fatta de dagliga besluten i förvaltning av hela, eller delar av portföljen. Dessa placeringsriktlinjer ska gälla för kommunstyrelsens egna beslut såväl som för externa kapitalförvaltare. Kommunstyrelsen ska presentera dessa placeringsriktlinjer för de uppdrag som lämnas till externa kapitalförvaltare, som i detalj reglerar varje uppdrags inriktning, begränsningar och målsättning.

Kommunstyrelsen bör löpande ompröva sitt beslut om val av förvaltningslösning och kapitalförvaltare. Kommunstyrelsen bör vid den löpande utvärderingen och vid val av ny förvaltare särskilt belysa följande:

- Förvaltningens historiska resultat i förhållande till målsättningen
- Förvaltarens organisation, stabilitet och möjlighet att klara stiftelsens etiska placeringskrav
- Rapportering och riskkontroll
- Compliance och affärsetik
- Förmåga att uppfylla Stiftelsens framtida krav på avkastning.

Lämpligt tidsintervall mellan utvärderingarna borde vara mellan 3 och 5 år.

3.1 Tillåtna värdepapper

Tillåtna värdepapper är aktier, fondandelar, obligationer, konvertibla förlagslån, växlar, certifikat, obligationer med aktierisk och inslag av kapitalgaranti – så kallade strukturerade produkter – som är noterade på börs eller marknadsplats som står under myndighets övervakning. Utställande av köpotioner samt innehav av så kallade börshandlade Redigerade Placeringsriktlinjer för Motala kommuns samförvaltade stiftelser

indexfonder är också tillåtet. Terminer på index och aktier får utnyttjas i syfte att underlätta allokering, men inte i större omfattning än 5 procent av portföljens värde vid varje tillfälle.

Samförvaltningen ska även kunna placera i aktier, eller finansiera genom att investera i räntebärande instrument, som emitteras av företag som kvalificerar sig för att få årliga bidrag från Stiftelsen. Sådan investering eller finansiering ska anses vara en alternativ investering och utgöra maximalt 5 % av Samförvaltningen kapital.

I det fall förvaltaren önskar tillägga något instrument, ska kommunstyrelsen fatta beslut i frågan, varför listan ovan kan komma att utökas. Två grundläggande regler för finansiella instrument är:

- Värdepapper i portföljen ska alltid vara omsättningsbara och marknadsnoterade för att kunna ha nödvändig betalningsberedskap samt kunna göra nödvändiga omdispositioner av det förvaltade kapitalet
- Placeringarna ska göras på en börs eller annan reglerad marknadsplats.

3.2 Strategisk tillgångsallokering

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska respektive få utgöra av Samförvaltningens totala marknadsvärde. I tabellen framgår även den av kommunstyrelsens beslutade långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen som benämns "Normalvikt".

Tabell 1 Strategisk tillgångsallokering

| Tillgångsslag | Normalvikt % | Ändringsintervall | |
|---|--------------|-------------------|------------|
| | | Min % | Max % |
| Räntebärande värdepapper | 40 | 25 | 100 |
| Svenska räntebärande placeringar och kapitalgaranterade produkter | 40 | 25 | 100 |
| Aktier | 50 | 0 | 75 |
| Svenska och globala aktier och aktiefonder | 50 | 0 | 75 |
| Alternativa placeringar | 10 | 0 | 10 |
| Hedge fonder, fastigheter, private equity | 10 | 0 | 10 |

Kommentarer till tabellen ovan:

Den totala andelen räntebärande värdepapper kan totalt variera mellan 25 och 100 procent av Samförvaltningens kapital. Den genomsnittliga Durationen kan variera mellan 30 dagar till 7 år. I de fall strukturerade produkter genom sin konstruktion garanterar insatt kapital samt eftersträvar en deltagandegrad om 100 % och i övrigt bedöms ge Samförvaltningen den förväntade avkastningen enligt p 2.2, är det styrelsens uppfattning att dessa kan klassificeras som räntebärande instrument.

Alla placeringarna ska karaktäriseras av god likviditet och med en väl fungerande andrahandsmarknad. Det är styrelsens uppfattning att detta kan likställas med månatlig likviditet för fonder och fungerande daglig handel i strukturerade produkter.

3.3 Räntebärande värdepapper

Kreditrisk definieras som risken att utfärdaren av ett finansiellt kontrakt inte fullgör sina förpliktelser, som att inte betala tillbaka nominellt belopp vid kontraktets förfall. För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's och/eller Moody's ratingklassificering.

I förvaltningen ska Samförvaltningen eftersträva en effektiv riskspridning, till exempel genom att placera i många olika emittenter och i olika branscher, exempelvis genom placering i värdepappersfond. Vid investering i enskilda värdepapper med kreditrisk anpassas investeringen till löptid med hänsyn till gällande och förväntad rating, lägst BBB-.

Tabell 2 Placeringsramar för investeringar i kreditrisker

| Tillgångsslag | Normalvikt (andel i ränteplaceringarna) | Avvikelseintervall | |
|---|---|--------------------|-------|
| | | Min % | Max % |
| Kreditrating per emittentkategori | | | |
| AAA/Aaa - A-/A3 | 85% | 70% | 100% |
| BBB+/Baa1 - BBB-/Baa3 | 0% | 0% | 20% |
| BB+/Ba1 - B-/B3 | 0% | 0% | 10% |
| Exponering per motpart, andel av totalportfölj | | | |
| | Max% | | |
| AAA/Aaa - A-/A3 | 10% | | |
| BBB+/Baa1 - BBB-/Baa3 | 5% | | |
| BB+/Ba1 - B-/B3 | 0,5% | | |

Följande limiter gäller den räntebärande portföljen:

1. Vid investering i enskilt värdepapper med löptid överstigande ett år fordras en långfristig rating minst motsvarande BBB-/Baa3 (S&P och/eller Moody's).
2. Vid investering i enskilt värdepapper med löptid understigande ett år fordras kortfristig rating om minst motsvarande A3/P-3 (S&P och/eller Moody's).
3. Vid investering i väldiversifierad fond eller kreditportfölj, ska det kapitalvägda genomsnittliga kreditbetyget i fonden motsvara åtminstone B-/B3 (S&P och/eller Moody's).

3.4 Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens aktier och aktieliknande instrument ska vara noterade på en fondbörs och föremål för daglig handel. Samförvaltningen får investera i värdepappersfonder som är registrerade och godkända för distribution hos Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EU eller EES. Undantag från ovanstående gäller investeringsfonder till en begränsad krets, så kallad Special Investment Funds som står under Finansinspektionens eller motsvarande EU myndighets kontroll, men som inte är godkänd för distribution till allmänheten.

3.5 Alternativa placeringar

Alternativa placeringar avser placeringar i så kallade hedge fonder, fastigheter eller private equity. Avsikten med alternativa placeringar ska vara att ytterligare sprida placeringsriskerna till tillgångar som bedöms ha en riskjusterad avkastning som överträffar den för noterade aktier och räntebärande placeringar.

3.6 Derivatinstrument

Kommunstyrelsen har gjort bedömningen att derivatinstrument får användas i Samförvaltningens kapitalförvaltning. Syftet med att nyttja derivatinstrument i förvaltningen av kapitalet ska minst 2 av nedanstående kriterier vara uppfyllda;

- a. Att reducera den övergripande risken mätt som standardavvikelse
- b. Att kapitalgarantera underliggande investeringens värde
- c. Att reducera Samförvaltningens kostnader i jämförelse med motsvarande avistaposition.

4. Riskhantering och rapportering

4.1 Rapportering

Förvaltaren ska rapportera sitt resultat varje månad. Rapporten ska spegla respektive förvaltarens uppdrag så bra som möjligt med syfte att enkelt bereda kommunstyrelsens ledamöter och den kommunstyrelsen utser som kassaförvaltare en tydlig och klar överblick över förvaltningens resultat och risker. Resultatet ska mätas mot relevanta jämförelseindex.

Förvaltaren ska personligen presentera sitt resultat och sin strategi för kommunstyrelsen eller den kommunstyrelsen utser, löpande under året. Målsättningen med dessa placeringsmöten bör vara att tydliggöra för styrelsen de aktuella riskerna med förvaltningens strategi och hur förvaltaren avser utnyttja dessa till fördel för stiftelsen.

4.2 Placeringsrisker

4.2.1 Motpartsrisker - kapitalförvaltare, fondmäklare samt förvaringsinstitut

Styrelsen ska endast anlita kapitalförvaltare, depåinstitut och annat värdepappersinstitut som står under respektive lands övervakande myndigheter, har alla tillstånd för att bedriva kapitalförvaltningsverksamhet enligt 2kap 1§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt att stiftelsens rådgivare är licensierad i enlighet med gällande regler, i Sverige SwedSec. Motparter som inte uppfyller gällande lagar, förordningar eller saknar finansiell stabilitet att uppfylla sina förpliktelser, får inte anlitas. Motparter som är under brottsutredning eller resterar att betala skatter eller andra avgifter, får inte heller anlitas.

4.2.2 Marknadsrisker

I syfte att uppnå det långsiktiga avkastningskravet måste Samförvaltningen acceptera en viss risk, eller osäkerhet om placeringens värdeutveckling. Styrelsen anser att en lämplig risknivå för kapitalförvaltningen, uttryckt som årlig standardavvikelse bör motsvara 10 % - 11 %, med möjlighet att under en begränsad tidsperiod uppgå till 14 %. Konkret innebär detta att stiftelsens kapital ett enskilt år kan variera mellan - 4 % och + 18 % med 65 % sannolikhet. Samförvaltningen ska prioritera säkerhet före avkastning i sina placeringar.

4.2.3 Likviditetsrisker

Samförvaltningens placeringar ska kunna omsättas till låga kostnader inom 3 bankdagar. Undantag för denna regel avser alternativa placeringar som ska kunna omsättas inom 1 månad.

5. Compliance och översyn

5.1 Organisation och ansvarsfördelning



Med Placeringsutskott avses den av kommunstyrelsen utsedd funktion eller person med löpande ansvar för styrningen av kapitalförvaltningsuppdraget

5.1.1 Kommunstyrelsens ansvar

I samband med kapitalförvaltningsfrågor är det kommunstyrelsens ansvar att:

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med stiftelsens förordnande
2. fastställa placeringsriktlinjer
3. fastställa interna kontroller avseende avstämning och rapportering
4. besluta om upphandling av kapitalets förvaltning
5. besluta om att kontraktera samt avveckla förvaltare, som inte uppfyller målen
6. försäkra att likvida medel hålls tillgängliga för de utbetalningar som Stiftelsen ska göra.

5.1.2 Placeringsutskottets / ekonomiansvariges ansvar

Det är Placeringsutskottets / ekonomiansvariges ansvar att:

1. finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för dessa placeringsriktlinjer
2. initiera och utarbeta förslag till uppdatering av placeringsriktlinjerna
3. föreslå val, eller i förekommande fall förändringar, av extern(a) förvaltare
4. företräda Samförvaltningen gentemot extern motpart i löpande ärenden
5. rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa placeringsriktlinjer
6. löpande informera stiftelsens revisorer om verksamheten inom kapitalförvaltningen.

5.2 Uppföljning

5.2.1 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. Förvaltaren har som mål att uppnå avkastningsmålet över en treårsperiod. En kortare tidsperiod skulle motsäga principen att förvaltare generellt sett ska ha chansen att kompensera för eventuella perioder med lägre avkastning.

5.3 Jämförelseindex

| Tillgångslag | Jämförelseindex | Andel, % |
|---------------------------------------|------------------|----------|
| Räntebärande värdepapper | OMRX Bond | 40 |
| Aktier och aktierelaterade instrument | OMXS PRX | 30 |
| | MSCI World SEK | 30 |
| Alternativa placeringar | OMRX T-Bill + 3% | 0 |

Jämförelseindex ska förändras när styrelsen så bedömer lämpligt, mot bakgrund av väsentliga förändringar i tillgångsfördelningen. Målsättningen är att jämförelseindex på ett korrekt sätt ska spegla förvaltningens bästa alternativa placerings möjligheter och på ett så korrekt sätt som möjligt utgöra en referens och måttstock.

Jämförelseindex ska utgöra styrelsens måttstock för stiftelsens förvaltningsresultat. Jämförelseindex bör därför vara investeringsbart, för att spegla den bästa alternativa placeringsmöjligheten.

OMRX Bond är ett brett obligationsindex bestående av svenska noterade stats- och bostadsobligationer. OMRX Bond inkluderar räntekuponger i beräkningen av värdeutvecklingen.

OMXS PRX är Stockholmsbörsens vanligaste aktiemarknadsindex för att mäta värdeutvecklingen inklusive utdelning i de största bolagen där inget bolags andel får överstiga 10 % av portföljens värde.

MSCI World NDR SEK är ett vanligt förekommande globalt aktieindex inklusive återinvesterade utdelningar med avdrag för 25 % schablonskatt.(Net Dividend Return) i svenska kronor.

OMRX T-Bill är svenska penningmarknadens korta statsväxelindex.

5.4 Donation och gåvor

I det fall kommunen erhåller donationer eller gåvor i form av värdepapper, kan detta ske med eller utan förbehåll. Målsättningen med donationen måste i utgångsläget vara, att givaren vill stärka stiftelsens möjlighet att uppfylla syftet och därför är det ekonomiska värdet helt överordnat underliggande värdepappers karaktär. Därför bör donationens värdepapper anpassas inom rimlig tid till den övergripande portföljstrukturen.

I det fall givaren donerar med förbehåll, ska kommunstyrelsen göra en bedömning om värdepapperen passar dessa placeringsriktlinjers mål och begränsningar. Om förbehållet

omfattar att värdepapperen inte får avyttras, samtidigt som de bryter mot inriktningen i dessa riktlinjer, bör kommunstyrelsen avböja gåvan.

5.5 Översyn och uppföljning

Dessa placeringsriktlinjer ska vara föremål för en kontinuerlig översyn och revidering. Investeringsriktlinjer för underliggande tillgångsslag ska också kontinuerligt revideras och godkännas.

6. Appendix: Vanligt förekommande definitioner och finansiella termer

| | |
|--------------------------|--|
| Derivatinstrument | Ett instrument vars värde baseras på och följer värdet på ett underliggande värdepapper, t ex statsskuldväxlar eller aktier. Exempel på derivatinstrument är optioner och terminer. |
| Diskretionär-Förvaltning | Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning och med de begränsningar som fastställts i avtal och fullmakt. |
| 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 en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, dvs hur mycket priset på obligationen ändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationens och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation längre än dess löptid. |
| Emittent | Utgivare av finansiella instrument. ETF Exchange Traded Funds, (sv. börshandlade fonder) Värdepapper som är föremål för löpande handel och prissättning likt en aktie eller räntepapper. Fondens värdeutveckling följer ett jämförelseindex och består av underliggande värdepapper i motsvarande proportionerliga andel som jämförelseindex. Kostnadsandelen i handel med ETF:s är låg och likviditeten mycket hög. |
| Exponering | Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper. |
| Finansiell tillgång | Tillgång som ger finansiell avkastning, såsom ränta, kupong, utdelning, o dyl. Det finns två huvudtyper av finansiell tillgång; räntebärande tillgångar (obligationer, bankkonto), vars avkastning bara beror på valutaenheten, löptiden och kreditrisken. Riskbärande tillgångar (aktier, fastigheter) vars avkastning kommer från osäkra kassaflöden, såsom utdelningar, och osäker kapitalvinst, det vill säga prisökningar. |

| | |
|--------------------|---|
| FRN | (FloatingRate Notes)Ett skuldebrev, ofta i form av förlagslån med en räntejusteringsklausul. Räntan justeras i förhållande till exempelvis STIBOR med korta intervaller, vanligen 3 eller 6 månader. Eventuell marginal i förhållande till STIBOR är fast under lånets löptid. |
| Index | Mått på en marknads eller delmarknads värdeförändring, i syfte att utgöra ett referensvärde mot Stiftelsens förvaltningsresultat |
| 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. |
| Limit | Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument. |
| Löpande avkastning | Kontant avkastning i form av ränteintäkter, kuponger, utdelningar och optionspremier |
| Löptid | Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning. |
| Marknadsvärde | Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå. |
| Motpartsrisk | Risken att motpart, t ex fondkommissionär, inte fullföljer erhållna uppdrag på avsett sätt. |
| Obligation | Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år. |
| Option | Avtal som ger innehavaren rätten - men inte skyldigheten - att köpa (köption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köption) eller köpa (säljoption) tillgången. |
| 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. |
| Rebalansering | Portföljens olika tillgångar säljs av och köps till vid specifika tidpunkter för att tillgångsfördelningen ska återgå till normalvikterna |
| Reporänta | Den ränta som marknadens banker kan låna eller placera till i Riksbanken på sju dagar. Förändringar i reporäntan får direkt effekt på marknadsräntorna och därför kallas den ofta styrränta. Ordet reporänta kommer av "repa", vilket är engelsk finansslang för repurchasing agreement, 'återköpsavtal'. |

| | |
|-------------------|---|
| Ränterisk | Hur avkastningen på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med värdepapperets återstående löptid. Kan delas in i prisrisk och återinvesteringsrisk. |
| Sharpe-kvot | Relationen mellan den avkastning placeringen erhållit efter avdragen riskfri ränta relativt risken i placeringen uttryckt som årlig standard avvikelse. $S = \frac{R - R_f}{\sigma}$ |
| Standardavvikelse | Ett statistiskt mått på hur stor spridningen är av ett visst antal utfall från medelvärdet. $\sigma = \sqrt{Var(X)}$ |
| STIBOR | <i>Stockholm Interbank Offered Rate</i> är en daglig referensränta som beräknas som ett genomsnitt av de räntor som banker ställer till varandra för utlåning i svenska kronor. STIBOR används som referens för räntesättning eller prissättning av derivatkontrakt. En ränta på ett lån kan exempelvis uttryckas som STIBOR T/N + 1% och kommer då följa STIBOR T/N-räntan med ett tillägg om en procentenhet. Noteringarna för STIBOR publiceras varje vardag kl 11:00. De viktigaste löptiderna för STIBOR är; T/N (Tomorrow/Next), alltså till nästa bankdag 3 månader (90 dagar) |
| Teckningsrätter | Ett värdepapper som ger innehavaren rätt att teckna aktier vid en nyemission, d v s att innehavaren av teckningsrätterna erbjuds att köpa ett visst antal aktier i ett företag till ett givet pris på en given tidpunkt i framtiden |
| Terminskontrakt | Avtal med skyldigheten att köpa eller sälja en viss tillgång till ett förutbestämt pris vid en förutbestämd tidpunkt. |
| Tillgångsslag | Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på två tillgångsslag. |
| Värdepapperslån | Avtal om lån av värdepapper antingen för en viss bestämd tid eller tills vidare mot ersättning. Låntagaren får fritt förfoga över värdepapperet. |