

Placeringspolicy

Föreskrifter för kapitalförvaltningen av långfristiga
medel

Fastställd av kommunfullmäktige 2024-12-18 § 150



Mitt i Skåne

Innehållsförteckning

1. Övergripande förutsättningar	4
1.1 Bakgrund och legala förutsättningar	4
1.2 Placeringspolicyens syfte och omfattning	4
1.3 Målsättning	4
2. Organisation och ansvarsfördelning	5
2.1 Kommunfullmäktige	5
2.2 Kommunstyrelsen	5
2.3 Ekonomichefens ansvar	5
3. Placeringsriktlinjer	6
3.1 Förvaltningsfilosofi	6
3.2 Extern förvaltning	6
3.3 Tillåtna tillgångslag och riktlinjer	6
3.3.1 Räntebärande värdepapper	7
3.3.2 Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier	8
3.3.3 Alternativa tillgångar	8
3.4 Allokering	8
3.5 Övriga riskbegränsningar	9
3.5.1 Motparter	9
3.5.2 Förvaltare	9
3.5.3 Förvar	9
3.5.4 Belåning	10
3.5.5 Aktielån och blankning	10
3.5.6 Valutarisk	10
3.5.7 Likviditetsrisk	10
3.5.8 Derivatinstrument	10
4. Etiska riktlinjer	11
5. Rapportering	12
5.1 Inriktning	12
5.2 Månadsrapport	12
5.3 Delårs- och årsrapport	12

5.4 Utvärdering av delportföljer.....	12
ORDLISTA	14

1. Övergripande förutsättningar

1.1 Bakgrund och legala förutsättningar

Höors kommun ("kommunen") har ackumulerat ett kapital i syfte till att hantera långsiktiga åtaganden, som t ex pensioner och investeringar, samt för att minska belastning av låneskuld. Kommunen är medveten om att placering i finansiella tillgångar alltid är förenat med ett risktagande. Kommunen är vidare medveten om att finansiella marknader genomgår cykler och att det därför kommer att finnas tidsperioder när förvaltningsmålet inte uppfylls. Kapitalförvaltningens långfristiga inriktning betyder att kommunen kan utnyttja tidsfaktorn i sin förvaltning. Med det menas att kommunen kan acceptera kortfristiga variationer i värdet av tillgångarna, om tillgångarna över lång tid (> 5 år) med rimliga antaganden och med ett balanserat risktagande kan förväntas uppnå kommunens målsättning.

Kommunallagens 11 kap 2 § föreskriver att en kommun ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses. Enligt 3 § ska fullmäktige meddela närmare föreskrifter om kapitalförvaltningen.

1.2 Placeringspolicyns syfte och omfattning

Denna policy reglerar kommunens förvaltning av medel för långsiktiga ändamål.

Placeringspolicyn ska:

1. Preciserar strategiska beslut och riktlinjer kring den långsiktiga kapitalförvaltningen.
2. Tydliggöra roller och ansvarsfördelning
3. Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom kommunen och för anlidade externa uppdragstagare.

Denna policy är intern. Externa förvaltare ska i förekommande fall åta sig att följa relevanta delar av policyn.

1.3 Målsättning

Avkastningsmålet är 3% real avkastning per år. Som mått på inflationen tillämpas konsumentprisindex justerat för Riksbankens ränteförändringar (KPIF). Med en förväntad långsiktig inflationstakt på 2% ger det en förväntad nominell avkastning på 5% per år. Målsättningen ska ses över en flerårsperiod.

2. Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktige svarar för de övergripande besluten avseende kapitalförvaltningen, främst genom att fastställa placeringspolicyn.

2.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen är formell medelsförvaltare och delegerar kommunfullmäktiges operativa förvaltningsuppdrag till ekonomienheten/ekonomichefen. Kommunstyrelsen är ansvarig för strategiska frågeställningar.

Kommunstyrelsens ansvar omfattar:

1. Beredning av placeringspolicyn, för beslut i kommunfullmäktige
2. Kontroll av att kapitalförvaltningen sker i överensstämmelse med placeringspolicyn och gällande lagar
3. Löpande, åtminstone årlig utvärdering av kapitalförvaltningen i förhållande till fastställda förvaltningsmål

2.3 Ekonomichefens ansvar

Det är ekonomichefens ansvar att

1. Placeringspolicyn efterlevs
2. Finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy och gällande delegation
3. Fatta beslut om allokering samt genomföra förändringar avseende förvaltare, investeringar och andra uppdrag inom ramen för placeringspolicyn.
4. Löpande rapportera till kommunstyrelsen om utfallet i kapitalförvaltningen och portföljernas exponering i relation till fastställda limiter.
5. Initiera, bereda och genomföra förändringar av placeringspolicyn.
6. Följa upp efterlevnad av placeringspolicy och avtal.
7. Företräda kommunen gentemot externa motparter.
8. I övriga fall rapportera till kommunstyrelsen rörande omständigheter som påverkar kapitalförvaltningen av portföljerna.

Vid plötsliga, oväntade marknadshändelser kan ekonomichefen i samråd med kommunstyrelsens ordförande ta initiativ till lämpliga placeringsförändringar som kan innebära tillfälliga avvikelser från placeringsreglerna. Dessa avvikelser ska anmälas vid närmaste kommunstyrelsemöte, och kommunstyrelsen ska fatta beslut om den fortsatta

hanteringen. Om händelserna föranleder en permanent förändring ska placeringspolicyn uppdateras och beslutas av kommunfullmäktige.

3. Placeringsriktlinjer

3.1 Förvaltningsfilosofi

Kommunens förvaltningsmål ska uppnås med följande principiella riktlinjer för kapitalförvaltningen:

1. Helhetsansvar
Kommunen har ett helhetsansvar för de samlade skulderna och tillgångarna. Det ligger i ansvaret att kommunens företrädare ska sköta den riskhantering, tillgångsallokering, m m, som följer med detta ansvar.
2. Diversifiering
Kapitalförvaltningen ska utformas för att säkerställa en bra diversifiering inom och mellan de tillgångar som ingår i portföljen, i syfte att uppnå en effektiv riskspridning.
3. Långsiktighet
Investeringar på finansiella marknader innebär risker. I en väldiversifierad portfölj är risken främst relaterad till att tillgångarna på de marknader som kommunen investerar i fluktuerar i värde. Eftersom huvuddelen av kommunens kapital inte ska användas i ett kortfristigt perspektiv är kortfristiga svängningar i portföljvärdet mindre relevant.

3.2 Extern förvaltning

Kommunens tillgångar förvaltas normalt av externa förvaltare. Vid anlitan av externa förvaltare ska principen om diversifiering iakttas, så att god riskspridning erhålls.

Externa förvaltare ska följa formella och branschmässiga krav som följer av dennes verksamhet. Det innebär att förvaltare ska vara ett fondbolag eller ett värdepappersinstitut som har erforderliga tillstånd.

Vid placering i fond utformas inga särskilda avtal utöver eventuella rabattavtal. Fondbestämmelserna ska i allt väsentligt överensstämma med placeringspolicyn. Fonder ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

3.3 Tillåtna tillgångsslag och riktlinjer

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper (3.3.1)

- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (3.3.2)
- Alternativa tillgångar (3.3.3)

Likvida medel i svenska kronor kan hållas som del i placeringsinriktning för räntebärande värdepapper.

3.3.1 Räntebärande värdepapper

Ränterisk härrör från löptiden i ett ränteinstrument: vid ränteförändringar minskar eller ökar instrumentet i värde baserat på instrumentets tidsfaktor (ju längre löptid desto större ränterisk). Risken mäts i duration. För att begränsa ränterisken styrs portföljen mot ett ränteindex med en duration om ca fyra (4) år. Ränteportföljens duration ska understiga sju år.

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

Väldiversifierade fonder som innehåller värdepapper med en genomsnittlig rating motsvarande minst investment grade (fyra högsta ratingkategorierna enligt Standard & Poor's/Moody's, lägst BBB-/Baa) är tillåtna.

Vid direktinvestering gäller begränsningarna i tabellen nedan.

Emittentkategori (S&P/Moody's)	Max andel, emittentkatego ri	Max andel, enskild emittent
Svenska staten, svenska säkerställda bostadsobligationer, svenska kommuner och regioner	100%	30%*
BBB-/Baa3 (och bättre)	50%	5%

* Svenska staten och Kommuninvest får utgöra 100%

Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna om dokumentation via t ex bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses ovan.

Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK ska i normalfallet valutasäkras.

3.3.2 Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier

Vid investeringar i aktier ska allmänt vedertagna principer om diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader beaktas. Likaså ska riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil eftersträvas.

Investering ska i huvudsak ske i börsnoterade aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet (behörigt organ). Andelen onoterade aktier får uppgå till max 5 % av den totala aktieportföljen.

En enskild emittent får inte utgöra mer än 10 % av den totala aktieportföljen.

Aktieinnehav noterad i utländsk valuta valutasäkras normalt inte.

3.3.3 Alternativa tillgångar

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels för att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen.

Inriktningen för de investeringar som görs är att de ska:

- Uppvisa låg korrelation till traditionella aktieplaceringar
- Ha en förväntad positiv avkastning och en historisk risknivå (mätt som volatilitet) som är lägre än aktiemarknaden.

Med alternativa tillgångar avses t ex hedgefonder, högavkastande obligationer, fastigheter och råvaror.

Investeringar i alternativa tillgångar ska ske i fonder för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

3.4 Allokering

Styrande för kapitalförvaltningen är avkastningsmålet om 3% real avkastning, sett över en flerårsperiod. Fördelningen mellan tillgångar kan variera över tid för att kommunen, med hänsyn till marknadsförutsättningarna, ska uppnå målet med ett väl avvägt risktagande.

I tabellen anges maxlimiter som gäller för respektive tillgångsslag. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelning (uttryckt i SEK) ska gälla totalt för portföljen. I tabellen framgår även den beslutade långsiktiga, strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av normalportfölj.

Tillgångsslag	min	Normal- portfölj	max
Räntor och alternativa tillgångar	20	40	70
<i>Svenska räntebärande värdepapper</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>70</i>
<i>Alternativa tillgångar</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>30</i>
Aktier	30	60	80
<i>Svenska aktier</i>	<i>0</i>	<i>30</i>	<i>60</i>
<i>Utländska aktier</i>	<i>0</i>	<i>30</i>	<i>40</i>

3.5 Övriga riskbegränsningar

3.5.1 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas noterade tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag
- Annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn.
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkter och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.5.2 Förvaltare

Diskretionär förvaltare eller fondförvaltare ska vara värdepappersinstitut eller fondbolag och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet.

3.5.3 Förvar

Portföljernas tillgångar ska 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 investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

3.5.4 Belåning

Portföljernas tillgångar ska inte belånas.

3.5.5 Aktielån och blankning

Aktielån är tillåtet om det sker på för branschen sedvanliga villkor och säkerhetskrav. Blankning av lånade aktier får inte ske, annat än av anlitad hedgefond eller förvaltare inom ramen för dess normala investeringsverksamhet, fondbestämmelser och avtal.

3.5.6 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan, eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Utländska aktieinnehav valutasäkras normalt inte. Ränteplaceringar och alternativa tillgångar ska i normalfallet vara valutasäkrade.

3.5.7 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

Kommunens tillgångar ska i huvudsak 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 tillsynsmyndighet. Här avses även fonder som huvudsakligen investerar i noterade bolag och som är föremål för frekvent handel.

Alternativa innehav ska i normalfallet kunna avyttras inom tre månader.

3.5.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument, t ex terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder.

4. Etiska riktlinjer

Kommunen vill verka för en hållbar samhällsutveckling och strävar efter att kombinera god avkastning och hållbara placeringar. Kommunen utgår därför från nationella beslut avseende lagar och regler som rör en hållbar samhällsutveckling och att kommunens alla motparter efterlever dessa. Det innebär att direkta placeringar endast får göras i företag som på ett trovärdigt sätt visar att de kan hantera sina etiska, miljömässiga och sociala risker och som förmår att ta vara på de affärsmässiga möjligheterna i detta arbete och som driver utvecklingen framåt.

Placeringar ska ske utifrån god etik och innebär att kommunen tar avstånd från bestickningar och mutor, narkotikaverksamhet, barnarbete, diskriminering och segregation. En god etik förutsätter att företagen följer internationella normer för företag gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Exempel på sådana normer är:

1. *FN:s konventioner om mänskliga rättigheter inklusive FN:s barnkonvention* vilka bland annat innebär att företag ska respektera och understödja skyddet för mänskliga rättigheter och barns rättigheter samt tillse att det egna företaget inte medverkar till kränkningar av dessa rättigheter.
2. *FN:s Global Compact*, som innehåller 10 principer för företag rörande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö samt mutor och korruption.
3. *ILO:s kärnkonventioner*, vilka bland annat innebär att företag ska verka för anställdas rätt att organisera sig och förhandla kollektivt, att eliminera alla former av tvångsarbete och barnarbete och att motverka olika former av diskriminering i arbetslivet.
4. *OECD:s riktlinjer för multinationella företag*, som innehåller riktlinjer för företag rörande mänskliga rättigheter, informationsgivning, anställda, miljö, korruption, konsumentintressen, vetenskap och teknik, konkurrens samt beskattning.
5. Internationella miljökonventioner, vilka bland annat innebär att miljökonsekvenserna av ett företags produktion, distribution av varor eller tjänster, råvaruutvinning, användning av företagets produkter samt tillvaratagandet av uttjänta produkter och produktionsanläggningar ska bedömas.
6. Kommunen undviker investeringar i företag som tillverkar, utvecklar, lagrar eller underhåller vapen eller vitala vapendelar i strid med internationella vapenkonventioner såsom de som reglerar anti-personella minor, klustervapen samt kemiska och biologiska vapen. Investeringar görs inte heller i länder som är föremål för, av Sverige sanktionerad, handelsblockad av FN eller EU.

Kommunen har som målsättning att vid var tid upprätthålla minst 99 % efterlevnad av normerna. Anlitade förvaltare ska kunna rapportera efterlevnaden av konventionerna, och kommunen ska, om eventuellt brott mot policyn identifierats, antingen avyttra placeringen eller inleda en dialog med företag och/eller förvaltare i syfte att bidra till en positiv

utveckling. Om enskild förvaltares innehav som bryter mot konventionerna överstiger 2 % och ingen tillfredställande rättning sker inom sex månader ska förvaltaren ersättas.

Vid placering i externa fonder ska fondernas investeringsinriktning i allt väsentligt stämma överens med de etiska riktlinjerna i detta avsnitt.

5. Rapportering

5.1 Inriktning

Rapporteringen avser i första hand att mäta portföljens värdeutveckling i förhållande till kommunens målsättning, 3% real avkastning.

Därutöver ska delportföljernas resultat i förhållande till relevanta jämförelseindex (se 5.4) samt alternativ på marknaden ("peer group") utvärderas i såväl absoluta som riskjusterade termer.

5.2 Månadsrapport

Månadsvis ska en rapport över förvaltningsutfallet sammanställas med åtminstone följande innehåll:

- Aktuell värdering av tillgångar
- Tillgångsportföljens totala avkastning under perioden, under året och sedan start.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag.
- Utvecklingen för delportföljerna i förhållande till jämförelseindex

5.3 Delårs- och årsrapport

En delårs- och årsrapport över kapitalförvaltningen ska lämnas till kommunstyrelsen, i linje med den rapporteringsplan som gäller för kommunen. Utöver innehållet i månadsrapporten ska rapporten innehålla en redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet med fördjupande analyser av utfallet. Åtminstone årsvis ska efterlevnad av de etiska riktlinjerna rapporteras.

5.4 Utvärdering av delportföljer

Förvaltningsresultatet ska utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de marknader där investeringar görs. I tabellen anges relevanta index för delportföljerna.

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande vp	SHB All Bond Index eller motsvarande
Alternativa investeringar	SSVX30d + 2%
Svenska aktier	Six Portfolio Return Index eller motsvarande
Globala aktier	MSCI World NDR eller motsvarande

Totalportföljen ska utvärderas mot avkastningskravet.

ORDLISTA

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.
Diversifiering	Ett grundläggande begrepp i modern portföljteori. Bygger på att den samlade risken när två tillgångar läggs ihop är mindre än summan av riskerna i de enskilda tillgångarna var för sig. Genom att placera kapitalet i fler olika tillgångar och hos förvaltare med olika förvaltningsstil erhålls diversifiering, d v s riskspridning.
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.
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). Bidrar till diversifiering i en portfölj.
Index, jämförelseindex	Mått på en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (svenska aktier) och SHB All Bond Index (svenska nominella räntor).
Investeringsfond	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 (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>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 att helt eller delvis	Av aktiebolag utgivet skuldebrev som ger innehavaren rätt 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.
Likvida medel	Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning, specialinlåning samt sådana kortfristiga räntepapper som förvärvats i syfte att utgöra en likvid placering.
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.
MSCI World NDR	Ett utdelningsjusterat, marknadsvägt index bestående av ca 1 600 bolag noterade i 23 utvecklade länder (ej tillväxtmarknader).
Nollkupongare	Fastförräntat obligations- eller förlagslån som emitteras utan kupongränta. Denna ackumuleras i stället och utbetalas vid lånets inlösen. Till skillnad från vanliga lån garanteras härigenom den angivna avkastningen. För vanliga lån måste kupongen återinvesteras till gällande marknadsränta.
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 paper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina

betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bland annat från Moody's och Standard & Poor's.

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	C	C
Konkurs		D

Standard & Poor's använder + eller - för att modifiera sina ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till B3.

Ränteswap	Avtal om byte av räntebetalningar från fast till rörlig räntesats och vice versa.
SHB All Bond	Ett ränteindex som beräknas av Svenska Handelsbanken och som utgörs av svenska stats-, kommun- och bostadsobligationer samt penningmarknadsinstrument
SPRX	Six Portfolio Return Index. Ett utdelningsjusterat index avseende alla bolag noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm). Begränsar vikten för ett enskilt innehav till maximalt 10%.
SSVX	Förkortning för statsskuldväxel, dvs svenska statens kortfristiga upplåning
Standardavvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden (även kallat volatilitet).
Teckningsoptioner	Optioner som ges ut i samband med optionslån och som innebär rätt att delta i en framtida nyemission av aktier.
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.

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

Valutarisk

Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.