

Riktlinje för finansiella placeringar

Fastställd av Kommunfullmäktige 2015-03-30

Innehåll

1. Introduktion	4
1.1 Bakgrund och legala förutsättningar	4
1.2. Målformulering.....	4
1.3. Placeringshorisont och risktolerans	4
1.4 Riskhantering	4
1.5. Syfte med riktlinjen.....	4
1.6. Uppdatering av riktlinjen	4
2. Organisation och ansvarsfördelning	5
2.1 Kommunfullmäktige.....	5
2.2 Kommunstyrelsen	5
2.3 Kommunstyrelsens arbetsutskott	5
2.4 Kommunstyrelsens verksamheter Stab Ekonomi.....	5
2.5 Attestinstruktion.....	6
3. Placeringsriktlinjer	6
3.1 Förvaltningsfilosofi.....	6
3.2 Tillåtna tillgångsslag och riktlinjer.....	6
3.2.1 Räntebärande värdepapper	7
3.2.2 Aktier och aktierelaterade instrument.....	7
3.2.3 Alternativa tillgångar.....	7
3.3 Allokering.....	8
3.4 Övriga riskbegränsningar	8
3.4.1 Motparter.....	8
3.4.2 Förvaltare	9
3.4.3 Förvar.....	9
3.4.4 Belåning.....	9
3.4.5 Aktielån och blankning	9
3.4.6 Valutarisk.....	9
3.4.7 Likviditetsrisk.....	9
4. Etiska riktlinjer	10
5. Uppföljning och rapportering	11
5.1 Inriktning för uppföljningen	11
5.2 Förvaltningsrapport	11

5.3 Årsrapport.....	11
5.4 Utvärdering av delportföljer/ förvaltare	11
ORDLISTA.....	13

1. Introduktion

1.1 Bakgrund och legala förutsättningar

Lidköpings kommun anlitar sedan 1998 externa kapitalförvaltare för långsiktig medelsförvaltning. Syftet med förvaltningen är att erhålla en god avkastning och att skapa förutsättningar för att minska effekten av de likviditetsmässiga påfrestningar som kommer att följa av framtida åtaganden. Kommunens medelsförvaltning regleras av Kommunallagen 8 kap 2 - 3 § och denna placeringsriktlinje.

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 real värdestegring med minst 3 procent sett över en rullande femårsperiod.

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. I ett historiskt perspektiv har strategin 20 % svenska räntor, 20 % alternativa tillgångar (hedgefondindex) 25 % svenska aktier, 25 % globala aktier och 10 % tillväxtmarknadsaktier under den sämsta 12-månadersperioden haft en avkastning på -28 %. Den sämsta femårsperioden har på samma sätt haft en ackumulerad avkastning på -6 % och tioårsperioden på +30 %. Dessa värden gäller för perioden 1995–2014.

1.4 Riskhantering

För att minimera förvaltningsrisker ska kapitalförvaltningen tillämpa principen om diversifiering.

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 riktlinjen

Riktlinjen för finansiella placeringar 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 riktlinjen

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

2. Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Kommunfullmäktige

Det är kommunfullmäktiges ansvar att

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 - 3 §,
2. fastställa målet för förvaltningen och den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen,
3. besluta om vilka tillgångsslag som får användas i förvaltningen samt vilka etiska regler som skall gälla,
4. fastställa riktlinjen för finansiella placeringar.

2.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen är formell medelsförvaltare och delegerar kommunfullmäktiges operativa förvaltningsuppdrag till KSAU och Kommunstyrelsens verksamheter Stab Ekonomi.

Kommunstyrelsen är ansvarig för strategiska frågeställningar.

Kommunstyrelsens ansvar omfattar:

1. Beredning av placeringsriktlinjen och ta initiativ till revideringar
2. Säkerställande att förvaltningen sker i överensstämmelse med placeringsriktlinjen och gällande lagar
3. Löpande utvärdering av förvaltningen i förhållande till fastställda förvaltningsmål
4. Besluta om upphandling/avveckling av förvaltare
5. Försäkra att medel hålls tillgängliga för de utbetalningar kommunen ska göra
6. Fastställa regler för internkontroll

2.3 Kommunstyrelsens arbetsutskott

KSAU ansvarar för taktiska frågeställningar och delegerar implementering av beslut till Kommunstyrelsens verksamheter Stab Ekonomi. KSAU:s ansvar omfattar:

1. Besluta om förändringar avseende förvaltare, investeringar och andra uppdrag inom ramen för placeringsriktlinjen.
2. Besluta om omallokering inom ramen för riktlinjen och av kommunstyrelsen valda förvaltare
3. Besluta om förvaltningsinriktning inom ramen för riktlinjen (t ex beslut om aktiv/passiv förvaltning, blandmandat eller specialistmandat)

2.4 Kommunstyrelsens verksamheter Stab Ekonomi

Det är kommunstyrelsens verksamheter Stab Ekonomi:s ansvar att

1. Placeringsriktlinjen efterlevs
2. Utforma förvaltningsinriktning inom ramen för riktlinjen (t ex aktiv/passiv förvaltning, blandmandat eller specialistmandat)
3. Finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringsriktlinje och gällande delegation

4. Löpande rapportera till kommunstyrelsen och KSAU om utfallet i förvaltningen och portföljernas exponering i relation till fastställda limiter.
5. Initiera, bereda och genomföra förändringar av placeringsriktlinjen.
6. Följa upp efterlevnad av placeringsdirektiv och avtal.
7. Företräda kommunen gentemot externa motparter.
8. Utarbeta rutiner för intern kontroll
9. I övriga fall rapportera till kommunstyrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen av portföljerna.

Vid plötsliga, oväntade marknadshändelser kan ekonomichefen, efter samråd med kommundirektören, kommunstyrelsens ordförande och vice ordförande, fatta beslut om riskreducerande placeringsförändringar. Dessa beslut skall anmälas vid närmaste KSAU möte, och KSAU skall fatta beslut om den fortsatta hanteringen.

2.5 Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens ordinarie attestreglemente.

3. Placeringsriktlinjer

3.1 Förvaltningsfilosofi

Kommunens förvaltningsmål skall uppnås med följande principiella riktlinjer för förvaltningen:

1. Helhetsansvar
Kommunen har ett helhetsansvar för de samlade skulder och tillgångar. Det åvilar kommunens företrädare att sköta den riskhantering, tillgångsallokering, m m, som följer med detta ansvar.
2. Diversifiering
Tillgångsförvaltningen skall 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 Tillåtna tillgångsslag och riktlinjer

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper inkl likvida medel och utlåning till kommunens helägda aktiebolag (3.2.1)
- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (3.2.2)

- Alternativa tillgångar: Investeringar som ej ryms i punkterna ovan, t ex absolutavkastande tillgångar (ex: hedgefonder), reala tillgångar (ex: fastigheter, råvaror), eller motsvarande (3.2.3), samt onoterade tillgångar (ex: private equity).

Likvida medel skall inte hållas annat som transaktionslikviditet inom respektive tillgångsslag.

3.2.1 Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper är en del av portföljens lågriskstillgångar som ska kunna användas för kortfristiga åtaganden. Två viktiga riskfaktorer finns, ränterisk och kreditrisk. Därtill finns även valutarisk och likviditetsrisk. Dessa ska dock i normalfallet begränsas/elimineras, se 3.4.6 och 3.4.7.

Ränterisken är risken för förlust vid stigande räntor. Denna begränsas genom att portföljen styrs mot ett index med ca 3,5 års duration.

Med kreditrisk avses risken att en emittent inte kan svara upp mot sina betalningsåtaganden, exempelvis till följd av en betalningsinställelse. Kreditrisken begränsas genom att ränteportföljen endast får placeras i väldiversifierade fonder, eller motsvarande diskretionär portfölj, som innehar värdepapper med en genomsnittlig rating motsvarande minst investment grade (fyra högsta ratingkategorierna enligt Standard & Poor's/Moody's).

Investering i värdepapper som inte är ratade är tillåtna, om ägargaranti eller annat förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses ovan.

Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK skall valutasäkras.

3.2.2 Aktier och aktierelaterade instrument

Vid investeringar i aktier skall allmänt vedertagna principer om diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader beaktas.

Investering skall i huvudsak ske i börsnoterade aktier eller fonder med motsvarande krav på diversifiering. 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 aktieportföljen.

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

Aktieinnehav noterad i utländsk valuta valutasäkras normalt inte.

3.2.3 Alternativa tillgångar

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Kommunen skall, som en generell regel, eftersträva en god diversifiering genom att investera i flera olika marknader, strategier och förvaltare.

Inriktningen för de investeringar som görs är att de skall:

- 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 absolutavkastande fonder, fastigheter och råvaror.

Investeringar i alternativa tillgångar skall, så långt det är möjligt, ske i fonder eller strukturerade instrument för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Investeringar i hedgefonder får endast göras genom fond-i-fondlösningar.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

3.3 Allokering

Normalportföljen anger den totala portföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslag. Vid beräkning av vikterna skall tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelning (uttryckt i SEK) skall gälla totalt för portföljen.

Tillgångsslag			
	min	normal	max
Räntor och alternativa tillgångar	20	40	100
<i>Likvida medel</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10</i>
<i>Räntebärande värdepapper</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>100</i>
<i>Alternativa tillgångar</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>40</i>
Aktier	0	60	80
<i>Svenska aktier</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>60</i>
<i>Utländska aktier exkl tillväxtmarknader</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>60</i>
<i>Tillväxtmarknader</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>30</i>

Taktisk allokering innebär kortfristiga avvikelser från normalportföljen. Det finns två alternativ för hanteringen av den taktiska allokeringen:

1. Passiv taktisk allokering: Portföljvikterna rebalanseras tillbaks till normalvikter vid vissa förutbestämda tidpunkter, exempelvis årsvis, samt om limiter överskrids
2. Aktiv taktisk allokering: Portföljvikterna justeras löpande i syfte att tillvarata möjlighet till meravkastning och/eller minska på risken för att skydda portföljen för eventuella värdeminskningar

Vid val av aktiv taktisk allokering kan extern rådgivare eller förvaltare anlitas för sådan tjänst. Val av strategi för taktisk allokering kan variera över tiden.

3.4 Övriga riskbegränsningar

3.4.1 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas noterade tillgångar är:

- Svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har tillstånd för handel med finansiella instrument.
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkter och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid investeringar i strukturerade OTC-instrument, private placements eller motsvarande skall dessa genomföras via etablerade finansiella institutioner. Motsvarande kreditbegränsningar som anges i 3.2.1 är tillämpliga.

3.4.2 Förvaltare

Diskretionär förvaltare eller fondförvaltare skall ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt svensk lag.

Utländsk förvaltare skall ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.4.3 Förvar

Portföljernas tillgångar skall förvaras hos:

1. Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper.
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.

3.4.4 Belåning

Kommunen får ej belåna portföljens tillgångar med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

3.4.5 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.

3.4.6 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. Räntheplaceringar och alternativa tillgångar skall i normalfallet vara valutasäkrade.

3.4.7 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. Likviditetsrisken förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för börshandel eller clearing via clearingorganisation, såsom strukturerade produkter.

Kommunens tillgångar skall 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.

4. Etiska riktlinjer

Kommunen ser ekonomisk, ekologisk och social hållbar utveckling som en förutsättning för långsiktig tillväxt. Företag som förmår balansera ekonomi, ekologi och socialt ansvar har goda möjligheter till hög och långsiktig avkastning.

Kommunen ska i sina placeringar eftersträva att efterleva av Sverige ratificerade internationella konventioner inom miljö, mänskliga rättigheter, företagande och humanitär rätt, bl a:

- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- FN:s vapenkonvention
- ILO:s kärnkonventioner om rättigheter i arbetslivet
- Rio-deklarationen om miljö och utveckling
- FN:s konvention om biologisk mångfald
- FN:s konvention mot korruption

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.

Vid placering i fonder krävs att fondernas investeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med kommunens etiska riktlinjer. Utvärdering, sk screening, av fonder ska göras enligt GES global ethical standard och GES controversial eller motsvarande baserat på kommunens jämförelseindex. Dessutom ska en screening avseende fossil energi (utvinning av olja och gas) göras.

Innehav av derivatinstrument, baserade på breda marknadsindex och som inte innebär ett direkt ägande i underliggande tillgångar, undantas från reglerna ovan. Det innebär att aktieindexobligationer undantas från reglerna ovan. Undantaget gäller även placeringar i alternativa investeringar, som t ex hedgefond-i-fond.

5. Uppföljning och rapportering

5.1 Inriktning för uppföljningen

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 tvåårsperiod.

5.2 Förvaltningsrapport

Kommunledningskontoret skall månadsvis, sammanställa en rapport över förvaltningsutfallet. Rapporten ska löpande tillställas kommunstyrelsens arbetsutskott och tertialvis kommunstyrelsen. Förvaltningsrapporten skall åtminstone innehålla följande:

- Aktuell värdering av tillgångar
- Tillgångsportföljens totala avkastning under perioden, under året och sedan start.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag.
- Utvärdering av delportföljer/förvaltare mot jämförelseindex, med tillämpning av vedertagna nyckeltal och riskmått
- Utvärdering av totalportföljen i förhållande till normalportfölj (se tabell 3.3) och jämförbara fonder.

5.3 Årsrapport

En årsrapport över medelsförvaltningen skall lämnas till kommunstyrelsen. Utöver innehållet i 5.3 skall rapporten innehålla en redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

5.4 Utvärdering av delportföljer/ förvaltare

Förvaltningsresultatet skall 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	Handelsbanken All Bond eller motsvarande
Alternativa investeringar	SSVX30d + 2%
Svenska aktier	Six Portfolio Return Index eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World NDR eller motsvarande**
Aktier, tillväxtmarknader	MSCI Emerging Markets free NDR**

* Eller motsvarande lands- eller regionindex, där det är relevant

Totalportföljen kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående delindex.
Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.

ORDLISTA

Absolutavkastande strategi	Strategi med positiv avkastning oavsett marknadsutveckling.
Alternativa placeringar	Alternativa placeringar utgörs av tillgångslag som inte tillhör de traditionella dvs aktier och räntebärande värdepapper, ex fastigheter, hedgefonder, råvaror.
Aktiv förvaltning	Förvaltningen avviker från index i ett försök att överträffa detta. Se även passiv förvaltning.
Blandmandat	Förvaltningen avser flera tillgångsslag (aktier och räntor) och förvaltaren försöker allokera mellan dessa. Se även specialistmandat.
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 skulldobligation 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, dvs riskspredning.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
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 OMRX Total (svenska nominella räntor).
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.
Likviditetsrisk	Risken att inte kunna erhålla likvida medel när man så önskar. Likviditetsrisken är således kopplad till kostnaderna för att omvandla placeringar till likvida medel.
Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter mellan avslutsdag och likviddag.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
Onoterat	Onoterade tillgångar som inte handlas på börs. Avser det aktier kallas det vanligtvis för Private Equity.
Passiv förvaltning	Förvaltningen eftersträvar att följa index så nära som möjligt. Index är dock kostnadsfritt medan förvaltning är förknippat med kostnader.
Private Equity	Private Equity används synonymt för onoterade aktier
Rating, ratingkategorier	En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en

tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bland annat från Moody's och Standard & Poor's.

Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard&Poor's – nordisk rating
Högsta kreditvärdighet	Prime-1	A-1	K-1
Hög kreditvärdighet	Prime-2	A-2	K-2
Adekvat kreditvärdighet	Prime-3	A-3	K-3
Spekulativ kategori	Not prime	B	K-4
Bristande betalningsförmåga		C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

Långfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's
<i>Investment Grade</i>		
Högsta kvalitet	Aaa	AAA
Hög kvalitet	Aa	AA
Övre mellannivå	A	A
Mellannivå	Baa	BBB
<i>Speculative Grade</i>		
Övervägande spekulativ	Ba	BB
Spekulativ, låg nivå	B	B
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC
Högsta spekulation	Ca	CC
Lägst kvalitet	C	C
Konkurs		D

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

Specialistmandat

Förvaltningen avser förvaltare som fokuserar på specifikt område ex svenska akter eller globala aktier etc.

Standardavvikelse

Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden (även kallat volatilitet).

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.