



STIFTELSEN *för*
STRATEGISK FORSKNING

PLACERINGSPOLICY

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1. INLEDNING	3
1.1 Bakgrund.....	3
1.2 Syfte med placeringspolicyn.....	3
1.3 Uppdatering av placeringspolicyn.....	3
2. MÅLFÖRMULERING	4
2.1 Övergripande mål för kapitalförvaltningen.....	4
2.2 Operativa mål för kapitalförvaltningen.....	4
3. PLACERINGSFÖRESKRIFTER	4
3.1 Förvaltningsformer.....	4
3.1.1 Intern förvaltning.....	4
3.1.2 Extern förvaltning.....	4
3.2 Tillgångsallokering.....	5
3.2.1 Tillåtna tillgångsslag.....	5
3.2.2 Limiter.....	5
3.3 Risklimiter per tillgångsslag.....	6
3.3.1 Aktier och aktierelaterade instrument.....	6
3.3.2 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument.....	6
3.3.3 Fastigheter.....	7
3.3.4 Alternativa investeringar.....	7
3.4 Övriga riskbegränsningar.....	7
3.4.1 Motparter.....	7
3.4.2 Förvar.....	8
3.4.3 Belåning.....	8
3.4.4 Blankning.....	8
3.4.5 Derivatinstrument och aktielån.....	8
3.4.6 Valutahantering.....	8
4. ETIK & MILJÖ	8
4.1 Etisk riktlinje.....	8
5. RAPPORTERING & UPPFÖLJNING	9
5.1 Rapportering.....	9
5.1.1 Rapporteringens syfte.....	9
5.1.2 Månadsrapport.....	9
5.1.3 Styrelserapport.....	9
5.1.4 Etisk rapportering.....	9
5.1.5 Onormala händelser och avvikelser från placeringsinstruktionen.....	10
5.2 Utvärdering.....	10
5.2.1 Syfte med utvärderingen.....	10
5.2.2 Långsiktigt mål i absoluta termer.....	10
5.2.3 Jämförelseindex för delportföljer.....	10
6. ORDLISTA	11

1. INLEDNING

1.1 Bakgrund

Stiftelsen för Strategisk Forskning ("Stiftelsen") är en fri, oberoende forskningsfinansiär inom det offentliga forskningsfinansieringssystemet. Regeringen skrev stadgarna, tillförde startkapitalet och utser 2 ledamöter i styrelsen. Stiftelsen är i övrigt inte bunden, utan kan arbeta snabbt och ta nya initiativ när behov och idéer uppstår.

Enligt stadgarna ska Stiftelsen stödja forskning inom naturvetenskap, teknik och medicin. Den stödda forskningen ska hålla högsta möjliga kvalitet, men också kunna nyttiggöras inom svensk industri och samhället i övrigt.

Stiftelsens stadgar ger följande övergripande utgångspunkter för förvaltningen av stiftelsens förmögenhet:

- § 2 Stiftelsens förmögenhet utgörs av de medel som genom regeringens beslut den 2 december 1993 överförts till stiftelsen samt de medel som herefter kan komma att överlämnas till densamma som ytterligare stiftelsekapital.
- § 3 Stiftelsens verksamhet får på sikt medföra att stiftelsens förmögenhet förbrukas.
- § 9 Styrelsen ansvarar för att Stiftelsens förmögenhet förvaltas på betryggande sätt så att riskerna begränsas och möjligheterna till god avkastning tillvaratas.
- § 10 Stiftelsen får hos kreditinrättning ta upp lån för att tillgodose tillfälligt behov av likviditet.

Stiftelsens budget fastställs och utgiftsplaneringen sker, i enlighet med styrelsens beslut, utan krav på att bibehålla kapitalets reala eller nominella värde. Stiftelsens planering utgår dock från att stiftelsen ska ha en medellång livslängd, vilket kan uttryckas som att verksamheten ska kunna fortfara – med en ambitiös verksamhetsvolym – över hela 2020-talet.

1.2 Syfte med placeringspolicyn

Placeringspolicyn utgör det övergripande styrinstrument för Stiftelsens kapitalförvaltning.

Syftet med policyn är att ange regler och riktlinjer för förvaltningen.

Policyn ska bl a:

- Precisera strategisk allokering och principiella riktlinjer kring den långsiktiga förvaltningsinriktningen
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom Stiftelsen och för anlitate externa kapitalförvaltare
- Uppfylla god kapitalförvaltningsstandard (Best practice)

1.3 Uppdatering av placeringspolicyn

Placeringspolicyn ska hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom Stiftelsen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Placeringspolicyn ska minst en gång per år och senast den 31 december varje år fastställas av Stiftelsens styrelse.

2. MÅLFORMULERING

2.1 Övergripande mål för kapitalförvaltningen

Stiftelsens förmögenhet ska förvaltas så att Stiftelsen fram till år 2030 kan göra uttag från förvaltad kapital om 650 till 1050 miljoner kr årligen i 2015 års penningvärde.

Ovanstående förväntas uppnås genom en professionell hantering av de finansiella riskerna i den löpande förvaltningen inom Stiftelsen, innebärande i första hand en god diversifiering inom och mellan tillgångsslag och marknader.

2.2 Operativa mål för kapitalförvaltningen

Uttryckt i finansiella termer är målsättningen att tillgångarna över en femårscykel minst ska ge en sammanlagd real avkastning på i genomsnitt 2,5-3 % per år.

3. PLACERINGSFÖRESKRIFTER

3.1 Förvaltningsformer

Stiftelsens kapital ska placeras och administreras genom egen och/eller köpt kompetens. Förvaltningen ska framförallt ske via externa förvaltare.

3.1.1 Intern förvaltning

Kapitalförvaltningskommitténs beslut verkställs av portföljförvaltaren och economichefen.

3.1.2 Extern förvaltning

Extern förvaltare ska primärt vara värdepappersinstitut, fondbolag eller AIF-förvaltare och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, lag (2004:46) om värdepappersfonder respektive lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Utländsk förvaltare ska ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Beslut att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar sker efter noggrann urvalsprocess i syfte att på objektiva grunder utse mest lämplig och kostnadseffektiv leverantör. Det externa uppdraget grundas på skriftligt avtal och placeringsdirektiv. Vid innehav i fond ska fondbestämmelserna i all väsentlighet överensstämma med placeringspolicyn.

3.2 Tillgångsallokering

3.2.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 3.3.1)
- Räntebärande värdepapper och relaterade instrument (se vidare 3.3.2)
- Fastigheter (se vidare 3.3.3)
- Likvida medel (se vidare 3.3.2)
- Alternativa investeringar (se vidare 3.3.4)

Svenska aktier utgör en naturlig del av den totala aktieportföljen.

Operativa riktlinjer för tillgångsslagen ges nedan.

Placering får ske i värdepappersfonder och specialfonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i placeringspolicyn och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet.

3.2.2 Limiter

Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelningen (uttryckt i SEK) ska gälla totalt för portföljen.

Vid tillfällen då likvida medel finns i förvaltningen (ej transaktionslikviditet inom respektive förvaltningsmandat) hänförs dessa till tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

I tabellen nedan anges de limiter inom vilka tillgångsslagen får variera.

Tillgångsslag	Limiter, Portföljen totalt, %	
	Min.	Max.
Räntebärande värdepapper	20	70
Duration		6 år
Aktier	20	70
Fastigheter	0	10
Alternativa investeringar	0	30

Stiftelsens förvaltning utförs av ett flertal förvaltare. Enskild förvaltare kan ha ett taktiskt allokering-mandat för delar av portföljen, men Stiftelsen har allokeringansvaret för totalportföljen. Om limit över- eller underskrids ska tillgångar avyttras eller anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.3 Risklimiter per tillgångsslag

I detta avsnitt anges regelverket för placering i enskilda värdepapper och värdepappersfonder.

3.3.1 Aktier och aktierelaterade instrument

Tillåtna placeringar i aktier och aktierelaterade instrument:

- *Marknadsnoterade aktier*
Med marknadsnoterade aktier menas aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige eller en motsvarande marknad inom EU/EES samt på någon annan motsvarande marknad som är reglerad och öppen för allmänheten inom EFTA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA. Vid nyintroduktioner kan avsteg från marknadsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående, inom sex (6) månader, bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande enligt ovan.
- *Aktierelaterade instrument*
Med aktierelaterade instrument avses teckningsrätter, konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, depåbevis, etc.
- *Aktiefonder*
Placering får ske i aktiefonder vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy. Fonderna ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Fondförvaltningen ska i huvudsak avse marknadsnoterade svenska eller utländska aktier, vilka är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande enligt ovan.

Innehav i aktier och aktierelaterade instrument i en enskild emittent får maximalt utgöra 10% av den totala aktieportföljen.

3.3.2 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument

För placeringar i den räntebärande portföljen gäller följande limiter, där procentangivelsen avser andel av ränteportföljen.

Emittent / Värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Värdepapper med långfristig rating om lägst BBB+ eller Baa1, respektive kortfristig rating om lägst K-2 eller P-2 ¹	90	20
Värdepapper med långfristig rating mellan BB- BBB+	20	5

Placering får ske i räntefonder och i diskretionära uppdrag som investerar i värdepapper enligt ovan och som i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy. Fonderna ska stå under tillsyn av Finansinspektionen.

¹ Rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditriskvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagares kreditvärdighet. Om låntagare har rating från både Standard & Poor's och Moody's krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Likvida medel utgör inget eget tillgångsslag utan ingår i den räntebärande portföljen (avser ej transaktionslikviditet inom respektive förvaltningsmandat).

Innehav i räntebärande värdepapper ska företrädesvis investeras i SEK.

3.3.3 Fastigheter

Stiftelsen ska inte göra direktinvesteringar i fastigheter.

3.3.4 Alternativa investeringar

Med alternativa investeringar avses investeringar som inte ryms inom tillgångsslagen räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter.

De alternativa placeringarna har indelats i följande kategorier:

- Hedgefonder
- Onoterade aktier ("Private Equity")
- Övriga alternativa investeringar

Med räntebärande värdepapper som ej inkluderas under punkt 3.3.2 avses till exempel lånefinansiering samt företagsobligationer med en sammanlagd lägre kreditrating än vad som ryms inom räntebärande placeringar, om ej särskild placeringsinstruktion har delgivits förvaltaren.

Investeringar i fonder/bolag som kräver styrelserepresentation kan genomföras, men detta ska i så fall ske via en extern representant som företräder Stiftelsen. Detta ska i så fall anmälas till styrelsen. Stiftelsen bör undvika att vara den största ägaren i några alternativa investeringar.

Innehav i alternativa investeringar från samma emittent, där det inte finns regelbunden likviditet, får vid utfästelsen sammantaget maximalt utgöra 5 % av den totala portföljen. Vid enskilda private equity-liknande investeringar får investeringsåtagandena maximalt utgöra 5 % av den totala portföljen.

3.4 Övriga riskbegränsningar

3.4.1 Motparter

Placeringar samt direkta köp och försäljningar av värdepapper ska göras via etablerade finansiella institutioner och/eller förmögenhetsförvaltare. Värdepappersaffärer får endast göras med värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd (eller motsvarande myndighets i andra länder) för utförande av order avseende finansiella instrument på kundens uppdrag enligt 2 kap 1 § p 2 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (eller motsvarande regelverk i andra länder).

3.4.2 Förvar

Portföljens 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 värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersinstitut.

3.4.3 Belåning

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

3.4.4 Blankning

Blankning är inte tillåtet

3.4.5 Derivatinstrument och aktielån

Derivatinstrument (till exempel terminer, optioner och swapavtal) får användas för att minska den finansiella risken och för att effektivisera förvaltningen av Stiftelsens tillgångar. Placeringar ska inte ske i asymmetriska derivatinstrument, vilka medför ett ökat risktagande, som till exempel vissa optionsstrategier.

En förutsättning för att bedriva handel i derivatinstrument och aktielån är att erforderliga administrativa resurser, system och kompetens föreligger.

3.4.6 Valutahantering

Vid investeringar ska eventuella valutarisker beaktas. Detta ska ske genom att ett ställningstagande görs i samband med investeringen kring om valutarisken ska reduceras eller ej. Om syftet är att erhålla en exponering där valutarisken reduceras, så kan derivatinstrument avseende utländsk valuta användas.

4. ETIK & MILJÖ

4.1 Etisk riktlinje

Stiftelsens förmögenhet ska placeras i aktier, räntebärande värdepapper samt alternativa investeringar emitterade av företag som uppvisar medvetenhet och ansvar för god etik och miljö. Det innebär att de företag som Stiftelsen indirekt eller direkt är investerade i, ska följa de internationella konventioner som Sverige som nation har undertecknat. Företag vars huvudsakliga verksamhet är relaterad till handel med tobaksprodukter ska inte ingå i Stiftelsens värdepappersportfölj.

Värdepapper i Stiftelsens portfölj granskas utifrån bl.a. brott mot de mänskliga rättigheterna, barnkonventionen, ILO-konventionerna, internationella miljökonventioner, konventioner mot mutor och korruption samt s.k. inhumana vapen (klusterbomber, anti-personella landminor och kärnvapen). Konventionsbiblioteket består av drygt 60 internationellt accepterade konventioner och normer. Granskningen innebär att man ska identifiera bolag som

systematiskt och återkommande bryter mot en eller flera av konventionerna i konventionsbiblioteket eller där den huvudsakliga verksamheten är relaterad till handel med tobaksprodukter.

Om granskningen innebär att ett företag har identifierats som dokumenterat bryter mot internationella konventioner eller där den huvudsakliga verksamheten är relaterad till handel med tobaksprodukter, så fattar Kapitalförvaltningskommittén beslut om innehavet/fonden ska behållas eller uteslutas ur Stiftelsens portfölj.

En eventuell försäljning bör ske successivt för att undvika en negativ påverkan på Stiftelsens tillgångar.

5. RAPPORTERING & UPPFÖLJNING

5.1 Rapportering

5.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera styrelsen om portföljens resultat och exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringspolicy. Ett annat syfte är att förse Kapitalförvaltningskommittén med ett lämpligt underlag för beslutsfattande och uppföljning.

5.1.2 Månadsrapport

Rapporteringen från de externa förvaltarna ska ske senast tio bankdagar efter månadens utgång, med undantag för de investeringar där sådan rapportering inte är möjlig.

Ekonomichefen och portföljförvaltaren ska tillse att kansliet, eller extern tredje part, varje månad sammanställer en rapport i syfte att följa utvecklingen för total- och delportföljerna.

5.1.3 Styrelserapport

Ekonomichefen ska tillse att kansliet, eller extern tredje part, till varje styrelsemöte sammanställer en styrelserapport i syfte att följa utvecklingen för total- och delportföljerna. Styrelserapporten ska belysa portföljens likviditet och på vilken tidshorisont placeringarna är uppbundna. Styrelserapporten ska också ange förekommande förändringar i jämförelseindex.

5.1.4 Etisk rapportering

Den etiska rapporten ska innehålla en analys utifrån Stiftelsens etiska riktlinjer av de innehav som Stiftelsen har investerat i. Rapporten produceras minst en gång per år av extern part. Kapitalförvaltningskommittén har rapporteringsansvar till styrelsen vid väsentliga avvikelser från Stiftelsens etiska policy.

5.1.5 Onormala händelser och avvikelser från placeringspolicyn

Efterlevnaden av de risklimiterna inom olika tillgångsslag som är fastställda av styrelsen kontrolleras och återrapporteras av upphandlad extern oberoende part till styrelsen.

Portföljförvaltaren ska omedelbart rapportera till Kapitalförvaltningskommitténs ordförande och VD om händelser eller förhållanden som avviker från SSF:s regler och/eller riktlinjer. Det är dessa personers ansvar att kontakta styrelsen om så behövs.

5.2 Utvärdering

5.2.1 Syfte med utvärderingen

Utvärderingens syfte är att löpande informera om total- och delportföljernas resultat, dels i förhållande till jämförelseindex dels i relation till de uppsatta målen. Utvärderingen ska vidare belysa risknivåerna med gängse nyckeltal.

Utvärderingen ska göras kvartalsvis av extern tredje part och bör bl. a innehålla uppgifter om:

- Stiftelsens tillgångsallokering i relation till fastställda limiterna
- Totalportföljens utfall relativt långsiktigt mål
- Utvärdering av delportföljer och externa förvaltare mot jämförelseindex och jämförbara konkurrenter ur ett risk- och avkastningsperspektiv
- Uppgifter om avvikelse från gällande placeringspolicy

5.2.2 Långsiktigt mål i absoluta termer

Horisont	Mål (genomsnitt, årsbasis)
Rullande 5 år	Realt 2,5-3%

Placering bör ske i räntebärande instrument med ett belopp som minst motsvarar de närmaste tre årens förväntade utbetalning.

5.2.3 Jämförelseindex för delportföljer

Det ankommer på Kapitalförvaltningskommittén att tillse att jämförelseindexen är relevanta, det vill säga användbara som rättvisande utvärderingsinstrument av stiftelsens olika investeringar. Exempel på relevanta jämförelseindex anges i nedanstående tabell:

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Räntebärande vp	OMRX Bond

Svenska aktier	SIX PRX
Utländska aktier	MSCI AC World NDR (uttryckt i SEK)
Alternativa investeringar	SSVX 180 d + 3 procentenheter (årsbasis)

OMRX Bond utgörs av nominella stats- och bostadsobligationer.

SIX-PRX är ett kapitalviktat svenskt aktieindex som består av samtliga bolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Indexet innehåller en begränsning att inget bolag får utgöra mer än tio procent av indexet. I indexet är utdelningar återinvesterade.

MSCI AC World NDR är ett kapitalviktat globalt aktieindex vilket återger marknadsutvecklingen av bolag på börser i de mest utvecklade länderna. I indexet är utdelningar återinvesterade.

SSVX 180 d + 3 procentenheter avspeglar den genomsnittliga räntan på 6 månaders statsskuldväxlar, med ett påslag om tre procentenheter på årsbasis.

6 ORDLISTA

Blankning	Försäljning av värdepapper som säljaren själv inte äger vid försäljningstillfället.
Best practice	God kapitalförvaltningsstandard
Compliance	Efterlevnad av regler och bestämmelser
Depåbevis	Ersättning för utländska aktier som ger ägaren samma rättigheter som ett innehav i själva aktien.
Derivatinstrument	Ett finansiellt instrument som kan härledas till en viss tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången.
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 sk nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
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).
Index	Mått på ett marknads- eller delmarknadsvärde, t ex SIX Portfolio Return Index (SIX-PRX) 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 vinstandelsbeviset är beroende av den utdelning företaget lämnar.
Korrelation	Statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier.
Kreditrisk	Risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör.
Likvida medel	Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning och specialinlåning.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång ej kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.
Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter mellan handelsdag (avslutsdag) och likviddag.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av finansiella tillgångar och instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Modellportfölj	Se strategisk allokering
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
Placeringsdirektiv	Anger de specifika direktiven som gäller per uppdrag.
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 bl a från Moody's, Standard & Poor's, Fitch-IBCA, Thomson Bankwatch m fl.

Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard & Poor's - AB
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		B	K-4
Bristande betalningsförmåga	Not prime	C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

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, inget intresse	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.

Ränterisk	Mått på hur avkastningen på ett räntebärande värdepapper påverkas av en förändring av marknadsräntan. Graden av ränterisk ökar med värdepapprets återstående löptid. Ränterisk mäts med begreppet duration.
Strategisk allokering	Portföljens långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen
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.
Värdepapper	Finansiellt instrument såsom definierat i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, d v s överlåtbara värdepapper som kan bli föremål för handel på kapitalmarknaden, penningmarknads-instrument, fondandelar och finansiella derivatinstrument.

Värdepappersfond

En fond som enligt lagen om värdepappersfonder omfattas av UCITS-direktivet och därmed får marknadsföras och säljas fritt i hela Europa.