



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
3.1.3 Styrelserepresentation.....	5
3.2 Tillgångsallokering	5
3.2.1 Tillåtna tillgångsslag	5
3.2.2 Limiter	5
3.3 Risklimiter per tillgångsslag.....	5
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	7
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	9
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 delpportföljer	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 härefter 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 lång livslängd med möjlighet till evigt liv.

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. MÅLFÖRMULERING

2.1 Övergripande mål för kapitalförvaltningen

Stiftelsens förmögenhet ska förvaltas så att Stiftelsens beslut om uttag från förvaltad kapital kan genomföras från en likvid del av investeringsportföljen.

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 3,5-4,5% 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 ekonomichefen.

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. De externa uppdragen grundas på skriftliga avtal och placeringsdirektiv. Vid innehav i fond ska fondbestämmelserna i all väsentlighet överensstämma med placeringspolicyn.

3.1.3 Styrelserepresentation

Investeringar i fonder/bolag som kräver styrelserepresentation kan genomföras, men detta bör 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.

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	10	60
Duration		6 år
Aktier	20	60
Fastighetsrelaterade och alternativa investeringar	0	60

Stiftelsens förvaltning utförs av ett flertal förvaltare. Enskild förvaltare kan ha ett taktiskt allokeringens-mandat för delar av portföljen, men Stiftelsen har allokeringensansvaret 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

Emittent / Värdepapper	Max andel av ränteportföljen per emittentkategori, %	Max andel av totalportföljen %	Max andel av ränteportföljen per emittent, %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	70	100
Värdepapper med långfristig rating om lägst BBB+ eller Baa1, respektive kortfristig rating om lägst K-2 eller P-2 ¹	90	63	20
Värdepapper med långfristig rating mellan BB- och BBB+	20	14	5
Fonder där fondförmögenheten till minst 50 procent har långsiktig rating mellan kategorierna B- och BB och till som mest 20 procent har långsiktig rating sämre än B- eller saknar rating.	50	10	5

1. Rating enligt Standard & Poor's, Moody's eller motsvarande ratinginstitut. 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.

Placering får även ske i räntefonder och i diskretionära uppdrag som investerar i värdepapper enligt ovan och som i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy. Förvaltningen ska stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk tillsynsmyndighet.

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 Fastighetsrelaterade investeringar

Med fastighetsrelaterade investeringar avses bland annat aktier, aktierelaterade instrument, aktieägarlån, andelar samt preferensaktier i fastighetsbolag.

Stiftelsen tillåts ej direktinvestera i fastigheter.

3.3.4 Alternativa investeringar

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

De alternativa placeringarna har indelats i följande kategorier:

- Hedgefonder
- Riskkapitalfonder
- Övriga alternativa investeringar

Vid enskilda investeringar i riskkapitalfonder och övriga alternativa investeringar får investeringsåtagandena vid investeringstillfället 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 kunders 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

I Stiftelsens uppdrag om att kapital skall placeras på ett sådant sätt att bästa möjliga avkastning uppnås under rimligt risktagande, ingår även att integrera faktorer som hållbarhet och ansvar i kapitalförvaltningen.

För Stiftelsen innebär det en regelbunden, systematisk genomlysning av Stiftelsens portfölj av direkta eller indirekta placeringar i aktier, räntebärande värdepapper samt alternativa investeringar utifrån internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption. Dessa normer omfattas av FN:s Global Compact med tio principer formulerade på grundval av FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, Internationella arbetsorganisationens (ILO) deklaration om rättigheter i arbetslivet, Riodeklarationen om hållbar utveckling och FN:s konvention mot korruption.

Dessutom ingår en regelbunden genomlysning av Stiftelsens portfölj utifrån kriterier gällande kontroversiella och illegala vapen såsom anti-personella minor, klustervapen, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen utanför icke-spridningsavtalet samt involvering i tobak.

I genomlysningen ingår även fossila bränslen. För att begränsa Stiftelsens klimatpåverkan läggs ett särskilt fokus på kol, oljesand, hydraulisk fracking och arktisk borrhning.

Genomlysningen innebär att Stiftelsen får en löpande uppdatering om placeringarnas underliggande innehav och huruvida dessa bolag bedöms bryta mot uppställda kriterier.

I val av externa kapitalförvaltare tar Stiftelsen i beaktande om dessa bedöms kunna efterleva de kriterier som finns uppsatta i Stiftelsens riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Utifrån Stiftelsens riktlinjer samt genomlysning av portföljen kan Stiftelsens kapitalförvaltningskommitté besluta om ett innehav och/eller en fond/förvaltare ska behållas eller ej.

En eventuell försäljning skall göras på ett sätt som minimerar en potentiell 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 risklimiter 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 limiter
- 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 3,5-4,5%

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	Riskenivå 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.