



Placeringspolicy

Stiftelsen för Strategisk Forskning

Fastställd av styrelsen den 15 december, 2009

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. ROLLER & ANSVAR	4
3.1 Stiftelsens styrelse	4
3.2 Förvaltningskommittén	4
3.3 Administrativ chef.....	4
4. PLACERINGSFÖRESKRIFTER	5
4.1 Förvaltningsformer	5
4.1.1 Intern förvaltning	5
4.1.2 Extern förvaltning	5
4.2 Tillgångsallokering.....	5
4.2.1 Tillåtna tillgångsslag	5
4.2.2 Limiter	5
4.3 Risklimiter per tillgångsslag.....	6
4.3.1 Aktier och aktierelaterade instrument	6
4.3.2 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument	7
4.3.3 Alternativa investeringar	7
4.4 Övriga riskbegränsningar	7
4.4.1 Motparter	7
4.4.2 Förvar.....	8
4.4.3 Belåning.....	8
4.4.4 Aktielån och blankning	8
4.4.5 Valutarisk.....	8
4.4.6 Likviditetsrisk	8
4.4.7 Derivatinstrument.....	8
5. ETIK & MILJÖ	9
5.1 Etisk riktlinje	9
6. RAPPORTERING & UPPFÖLJNING	9
6.1 Rapportering	9
6.1.1 Rapporteringens syfte	9
6.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringsinstruktionen.....	9
6.1.3 Månadsrapport	10
6.1.4 Kvartalsrapport	10
6.1.5 Styrelserapport.....	10
6.1.6 Etisk rapportering.....	10
6.2 Utvärdering.....	10
6.2.1 Syfte med utvärderingen.....	10
6.2.2 Långsiktigt mål i absoluta termer	10
6.2.3 Jämförelseindex för delpportföljer	11
ORDLISTA	12

1. INLEDNING

1.1 Bakgrund

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

Enligt stadgarna skall Stiftelsen stödja forskning inom naturvetenskap, teknik och medicin. Den stödda forskningen skall 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 skall ha en lång livslängd, vilket kan uttryckas som att verksamheten skall kunna fortfara – med rimlig verksamhetsvolym - in i 2020-talet. Styrelsen har således inte beslutat att stiftelsen skall ha ett 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 skall bl a:

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

1.3 Uppdatering av placeringspolicyn

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

Placeringspolicyn skall 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 skall förvaltas så att Stiftelsen fram till år 2020 kan dela ut i genomsnitt 650 milj kr årligen i 2009 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 femårsperiod minst skall ge en sammanlagd real avkastning på i genomsnitt 4,0 % per år.

3. ROLLER & ANSVAR

3.1 Stiftelsens styrelse

Stiftelsens styrelse

- Fastställer kapitalplaceringspolicyn vid behov och minst en gång per år
- Utser ledamöter till en kapitalförvaltningskommitté
- Följer upp resultatet av förvaltningen vid varje ordinarie sammanträde

3.2 Kapitalförvaltningskommittén

Förvaltningskommittén

- Tar fram förslag till kapitalplaceringspolicyn
- Fattar beslut beträffande portföljsammansättning samt val av förvaltare
- Tar fram förslag till placeringsdirektiv och förvaltaravtal
- Utvärderar (med extern hjälp) portföljens utveckling och vid behov tar initiativ till förslag om förändringar i portföljens allokering och placeringsinriktning
- Informerar styrelsen om förvaltningsresultatet

3.3 Administrativ chef

Stiftelsens administrativa chef

- Verkställer av förvaltningskommittén fattade beslut
- Följer värdeutvecklingen i investeringsobjekten och i placeringar hos externa förvaltare
- Fattar beslut om förvaltaravtal och placeringsdirektiv
- Företräder Stiftelsen gentemot externa motparter
- Kontrollerar att extern förvaltare följer gällande avtal och regelverk
- Bevakar att förvaltningen uppfyller Stiftelsens etiska riktlinjer
- Rapporterar till styrelsen om avvikelser från regler och riktlinjer (compliance-rapport)

4. PLACERINGSFÖRESKRIFTER

4.1 Förvaltningsformer

Stiftelsens kapital skall placeras och administreras genom egen eller köpt kompetens. Förvaltningen skall normalt ske via externa förvaltare.

4.1.1 Intern förvaltning

Stiftelsens administrativa chef är operativt ansvarig för förvaltningen.

4.1.2 Extern förvaltning

Extern förvaltare skall vara värdepappersinstitut eller fondbolag och ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, respektive lag (2004:46) om investeringsfonder. Utländsk förvaltare skall 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 skall fondbestämmelserna i all väsentlighet överensstämma med placeringspolicyn.

4.2 Tillgångsallokering

4.2.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Aktier och aktierelaterade värdepapper (se vidare 4.3.1)
- Räntebärande värdepapper och relaterade instrument (se vidare 4.3.2)
- Likvida medel (se vidare 4.3.2)
- Alternativa investeringar (se vidare 4.3.3)
-

Operativa riktlinjer för tillgångsslagen ges nedan.

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

4.2.2 Limiter

Vid beräkning av vikterna skall tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelningen (uttryckt i SEK) skall 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
varav svenska aktier	20	70
varav utländska aktier	0	40
Alternativa investeringar	0	20

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

4.3 Risklimiter per tillgångsslag

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

4.3.1 Aktier och aktierelaterade instrument

Tillåtna placeringar i aktier och aktierelaterade instrument:

- *Börsnoterade aktier*
Med börsnoterade aktier menas aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående, inom sex (6) månader, börsnoteras.
- *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 skall stå under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Fondförvaltningen skall i huvudsak avse börsnoterade svenska eller utländska aktier.

Innehav i ett enskilt företag får maximalt utgöra 10% av den totala aktieportföljen.

4.3.2 Räntebärande värdepapper och relaterade instrument

För placeringar i den räntebärande portföljen gäller följande limiter:

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 BBB-/ Baa3 - BBB+/Baa1 resp kortfristig rating K-3 eller P-3	20	5

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

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

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

4.3.3 Alternativa investeringar

Med alternativa tillgångar avses investeringar som inte ryms inom övriga tillgångsslag, t ex:

- Hedgefonder
- Onoterade aktier ("private equity")
- Infrastrukturfonder
- Fastighetsfonder
- Företagsobligationer (med sammanlagd lägre kreditrating än som ryms inom räntebärande tillgångar)

Investeringar i fonder/bolag som kräver styrelserepresentation skall ej ske. I dagsläget har Stiftelsen investeringar i hedgefonder, onoterade aktier, fastigheter och företagsobligationer.

Ytterligare investeringar i alternativa tillgångar kan på förslag av förvaltningskommittén ske med godkännande av styrelsens ordförande i förening med Stiftelsens ledning.

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

4.4 Övriga riskbegränsningar

4.4.1 Motparter

Placeringar samt direkta köp och försäljningar av värdepapper skall 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).

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.

4.4.2 Förvar

Portföljens tillgångar skall 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.

4.4.3 Belåning

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

4.4.4 Aktielån och blankning

Aktielån är tillåtet om det sker på för branschen sedvanliga villkor och säkerhetskrav. Blankning får inte ske.

4.4.5 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan, eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Placeringar i räntebärande värdepapper och alternativa tillgångar noterade i annan valuta än SEK skall i normalfallet vara valutasäkrade.

4.4.6 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.

Portföljens tillgångar skall 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. Fonder, som i sig är noterade eller registrerade som värdepapper, får investera i onoterade värdepapper om fonden i stort anses följa riktlinjerna i placeringspolicyn.

Värdepappersfonder och specialfonder skall vara prissatta och föremål för handel med jämna intervall.

För att möjliggöra investering i alternativa tillgångsslag skall investeringsstrukturen vad gäller handelsfrekvens, aviseringsperiod vid avyttring/inlösen och investeringsperiod anses följa marknadspraxis. Innan investering får ske skall analys av likviditet och avtalsperiod genomföras för att fastslå att kapitalet kan avvaras under hela den avtalade bindningstiden.

4.4.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer, optioner, swapavtal) får användas för att minska den finansiella risken och för att effektivisera förvaltningen av Stiftelsens tillgångar.

Derivatinstrument är inte en del av Stiftelsens normala förvaltningsverksamhet. Som huvudregel gäller att derivatinstrument endast får hanteras av intern eller extern part i de fall denne har:

- Ingående kompetens och kunskap om instrumentens egenskaper och natur
- Administrativa resurser och kompetens att bokföra och rapportera derivattransaktioner och - innehav
- System och insikter erforderliga för att rätt mäta och förstå risker i hanteringen av derivat.

Följande generella regler gäller:

1. Restriktioner avseende externa förvaltares derivatanvändning skall i förekommande fall preciseras i placeringsdirektiv och avtal.
2. Vid investeringar i fonder gäller respektive fonds fondbestämmelser för derivathantering.
3. Handel med derivatinstrument får inte ske på ett sådant sätt att portföljerna avviker, eller efter lösen eller motsvarande kommer att avvika, från reglerna i placeringspolicyn.
4. Derivat avseende enskilda värdepapper eller index får inte ställas ut eller anförskaffas så att Stiftelsens allokeringsstrategi med avseende på exponering mot olika tillgångsslag eller marknader blir väsentligt annorlunda än den avsedda.
5. Valutaderivat får anskaffas i syfte att hantera valutarisken inom valda ramar för valutaexponering.

5. ETIK & MILJÖ

5.1 Etisk riktlinje

Stiftelsens förmögenhet skall placeras i aktier och räntebärande papper emitterade av företag som uppvisar medvetenhet och ansvar för god etik och miljö. Två gånger om året skall Stiftelsen låta utomstående analysföretag göra en genomgång av samtliga företag ingående i Stiftelsens diskretionära portföljer och i fonder i vilka stiftelsen äger andelar.

Genomgången innebär kontroll av att företagen följer de internationella konventioner Sverige undertecknat. Företag verksamma i Sverige skall följa svensk lag. Företag kommer således att granskas utifrån bl.a. brott mot de mänskliga rättigheterna, barnkonventionen, ILO-konventionerna, internationella miljökonventioner samt konventioner mot mutor och korruption. Avsteg från Stiftelsens etiska regler kan leda till att förvaltningskommittén utesluter företag i portföljen

Stiftelsens investeringar i aktiefonder (motsv.) skall följa samma princip. Företag vars huvudsakliga verksamhet är relaterad till handel med tobaksprodukter skall inte ingå i Stiftelsens aktieportföljer. Försäljning skall ske successivt när marknaden tillåter.

6. RAPPORTERING & UPPFÖLJNING

6.1 Rapportering

6.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringspolicy.

6.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringsinstruktionen

Förvaltare skall omedelbart rapportera till Stiftelsen om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

Vidare skall samtliga överträdelser av placeringsinstruktionen omedelbart rapporteras till Stiftelsens kansli. Redovisningen skall innehålla uppgivande av typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelse samt mått och steg för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

6.1.3 Månadsrapport

Rapporteringen från de enskilda förvaltarna skall ske senast fem bankdagar efter månadens utgång, med undantag för de investeringar där sådan rapportering inte är möjlig.

Stiftelsens kansli skall varje månad sammanställa en rapport för internt bruk i syfte att följa utvecklingen för total- och delportföljerna.

6.1.4 Kvartalsrapport

Se 6.2.1 nedan.

6.1.5 Styrelserapport

Stiftelsens kansli, eller extern tredje part, skall till varje styrelsemöte sammanställa en styrelserapport i syfte att följa utvecklingen för total- och delportföljerna. Förvaltningskommitténs sammanträden skall protokollföras och tillställas styrelsen.

6.1.6 Etisk rapportering

En etisk rapport presenteras halvårsvis av extern tredje part. Rapporten innehåller en lista med de olika bolag som Stiftelsen investerat i och bolagens position utifrån Stiftelsens etiska riktlinje.

6.2 Utvärdering

6.2.1 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 skall vidare belysa risknivåerna med gängse nyckeltal.

Utvärderingen skall 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

6.2.2 Långsiktigt mål i absoluta termer

Horisont	Mål (genomsnitt, årsbasis)
Rullande 5 år	Realt 4,0%

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

6.2.3 Jämförelseindex för delportföljer

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Räntebärande vp	OMRX Bond
Svenska aktier	SIX PRX
Utländska aktier	MSCI Världen 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 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.

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 en marknads eller delmarknads värde, t ex SIX Portfolio Return Index (SIX-PRX) och OMRX Bond-index.
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.

	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.
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.
Strategisk allokering	Portföljens långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen

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.
Specialfond	Se investeringsfond
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.
Värdepappersfond	Se investeringsfond