



Finanspolicy  
Lomma kommun

Innehållsförteckning

1	Inledning .....	3
2	Organisation och ansvarsfördelning .....	4
3	Rapportering och uppföljning .....	6
4	Skuldförvaltning/upplåning.....	7
5	Likviditetsförvaltning.....	10
6	Utlåning och borgen.....	12
7	Förvaltning av pensionsmedel .....	13
8	Övergångsregler .....	19
	Appendix - Definitioner av vanligt förekommande termer .....	20

# 1 Inledning

## 1.1 Bakgrund

I enlighet med gällande lagstiftning och med syftet att tydliggöra förvaltningsuppdraget avseende hantering av kommunens finanser har Lomma kommun upprättat denna finanspolicy. Finanspolicyn omfattar kommunen med majoritetsägda bolag och är ett ramverk från kommunfullmäktige i syfte att ange övergripande målsättningar, ansvarsfördelning och principer för finansverksamheten inom kommunkoncernen.

Från och med verksamhetsåret 2000 har staten påfört kommunerna ett balanskrav. Balanskravet innebär att kommunen måste presentera ett nollresultat i ett treårsperspektiv. Detta ställer krav på att kommunen måste hushålla med sina resurser och samtidigt skapa en marginal för fluktuationer på de finansiella marknaderna som återspeglas i kommunens finansnetto.

Kommunallagens 11:e kapitel innehåller vissa bestämmelser om den ekonomiska förvaltningen i kommuner. Enligt § 2 ska kommuner förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet tillgodoses. Vidare i § 3 och 4 anges att fullmäktige ska besluta om riktlinjer för medelsförvaltningen och specifikt för medel avsatta för pensionsförpliktelser.

## 1.2 Omfattningen av de finansiella riktlinjerna

Finanspolicyn, innehållande finansiella riktlinjer, fastställs genom beslut av kommunfullmäktige. De finansiella riktlinjerna omfattar den finansverksamhet som bedrivs inom kommunkoncernen. Med finansverksamheten avses upplåning, utlåning, borgen, likviditetshantering och placeringar.

## 1.3 Syfte med de finansiella riktlinjerna

Finanspolicyn ska vara ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer, inom och utanför kommunen, som dagligen arbetar med den finansiella verksamheten. Genom att ansvar, befogenheter, avkastningskrav och regler definieras och klarläggs skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

## 1.4 Målsättningar med finansverksamheten

De övergripande målsättningarna för finansverksamheten inom kommunen är att medverka till god ekonomisk hushållning och hantera sina olika åtaganden samtidigt som de finansiella kostnaderna hålls så låga som möjligt genom nedanstående:

- a) Målet för kassa- och likviditetsförvaltningen är att främst säkra tillgången på kapital och sekundärt att få en så god avkastning på de likvida medlen som möjligt.
- b) Det övergripande målet för övrig långsiktig medelsförvaltningen är att avsatta medel ska bidra till att primärt hantera kommunens pensionsåtagande. Långsiktigt eftersträvas en real avkastning om 3 procent per år sett över rullande femårsperioder.
- c) Målet med skuldförvaltningen är att långsiktigt eftersträva bästa möjliga finansnetto och samtidigt minimera räntekostnaderna.
- d) Inom kommunkoncernen utnyttja stordriftsfördelar och effektivisera finansiering, kapitalflöden, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster.

Finansverksamheten ska bedrivas på ett betryggande sätt och enligt med på området gällande lagstiftning samt EU-rättsliga principer. Verksamheten ska kännetecknas av god riskkontroll.

### **1.5 Giltighet och uppdatering**

Denna finanspolicy är fastställd av Lomma kommuns fullmäktige och gäller tillsvidare. Kommunstyrelsen ansvarar för att ta fram förslag till uppdateringar då detta krävs för att anpassa policyn till aktuella förhållanden inom kommunen eller till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Kommunstyrelsen ska årligen göra en bedömning av behovet att uppdatera finanspolicyn.

## **2 Organisation och ansvarsfördelning**

### **2.1 Bakgrund**

Ansvar för finansverksamheten inom kommunkoncernen fördelas mellan kommunfullmäktige, kommunstyrelsen, kommunstyrelsens ordförande, ekonomiavdelningen samt de kommunala bolagen enligt nedan.

För att hantera koncernens ekonomi effektivt ska kommunen på det sätt och inom de ramar som kommunfullmäktige beslutar, samordna de finansiella frågorna för de enheter som ingår i koncernen. All upplåning, utlåning, likviditetshantering/betalningar och kortfristig placering inom kommunkoncernen ska samordnas. Ekonomichefen ansvarar under kommunstyrelsen för den löpande samordningen.

Samordningen mellan kommunen och dess bolag regleras genom ägardirektiv, finanspolicy för kommunen, det enskilda bolagets finanspolicy samt rutiner som ekonomiavdelningen har utarbetat för samordningen.

Hantering inom den finansiella samordningen ska vara ömsesidigt förmånlig för kommunen och dess bolag. Ingen verksamhet ska subventioneras av någon annan verksamhet. Finansieringsvillkoren ska motsvara respektive verksamhets kreditvärdighet och ske enligt marknadsmässiga principer.



## 2.2 Fördelning av ansvar och befogenheter

Enhet	Ansvarsområde
Kommunfullmäktige	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Beslutar om finanspolicy för kommunen</li> <li>• Beslutar om finansiella mål, borgen och ramar för upplåning och utlåning</li> <li>• Beslutar om medel som avskiljs för framtida finansiella åtaganden</li> </ul>
Kommunstyrelsen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarar för att kommunens tillgångar och skulder förvaltas i enlighet med denna policy</li> <li>• Ansvarar för upplåning, utlåning, placering av koncernens likvida medel, borgen samt leasing.</li> <li>• Beslutar om delegationsordning för finansiella beslut</li> <li>• Beslutar om mottagande av förvaltning av andra organisationers medel, såsom stiftelse och gåvomedel.</li> <li>• Ansvarar för förvaltningen av andra organisationers medel.</li> <li>• Följa upp och utvärdera finansförvaltningen</li> </ul>
Kommunstyrelsens ordförande	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Om situationen kräver, fatta sådana beslut som innebär överträdelser mot denna finanspolicy om syftet är att minska kommunens finansiella risk. Sådana beslut är interimistiska till nästkommande kommunstyrelsemöte.</li> </ul>
Nämnderna	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Respektive nämnd ansvarar för att tillhandhålla ekonomichefen information som behövs för att en effektiv finansiell samordning ska kunna ske, tex inför likviditetsplanering.</li> </ul>
Ekonomichefen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarar för att kommunens finansförvaltning sköts på ett effektivt sätt och inom de ramar som lagar och förordningar samt denna finanspolicy anger.</li> <li>• Beslutar, inom ramen för kommunstyrelsens delegation, om upplåning, utlåning, placering av koncernens likvida medel, borgen, leasing, externa förvaltningsuppdrag samt förvaltning av andra organisationers medel.</li> <li>• Företräder i den löpande verksamheten kommunen gentemot externa parter.</li> <li>• Initierar och utarbetar förslag till uppdateringar av finanspolicyn när så erfordras.</li> <li>• Rapportera utfallet av det finansiella resultatet till kommunstyrelsen enligt plan.</li> <li>• Lämnar vid behov service i finansiella frågor till kommunens bolag som omfattas av denna finanspolicy.</li> <li>• Utarbetar rutiner för samordningen mellan kommunen och bolagen.</li> <li>• Medverkar aktivt i G8-gruppen (finansiellt samarbete mellan kommunerna Burlöv, Kävlinge, Lomma, Markaryd, Svedala, Vellinge, Örkelljunga och Sjöbo)</li> <li>• Utarbetar rutiner för intern kontroll</li> </ul>
Bolagen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Upprättar egna riktlinjer för finansverksamheten med beaktande av den av kommunfullmäktige antagna finanspolicyn.</li> <li>• Ansvar för sin egen finansiella verksamhet och risker enligt vad som kommer av Aktiebolagslagen, ABL.</li> <li>• Fortlöpande samråda med kommunen i finansiella frågor och i god tid informera ekonomiavdelningen i kommunen om alla finansiella behov såsom borgens-, upplånings- och placeringsbehov.</li> <li>• Rapporterar bolagets finansiella situation till kommunen i samband med del- och helårsbokslut.</li> <li>• Rapporterar bolagets likviditetssituation samt lånebehov till kommunen i samband med del- och helårsbokslut.</li> </ul>

## 2.3 Operativ risk

Med operativ risk avses risken att drabbas av förluster till följd av bristfälliga interna processer, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller felaktiga system. De operativa riskerna ska

begränsas genom uppdaterade och väl dokumenterade rutinbeskrivningar och arbetsinstruktioner.

För att öka säkerheten i samband med affärstransaktioner ska det finnas en uppdelning som medför att det inte är en och samma person som utför åtgärderna beslut, verkställighet och bokföring.

## 2.4 Intern kontroll

Följande gäller för att säkerställa att god intern kontroll upprätthålls

- a) alla affärstransaktioner och betalningar ska utföras enligt delegationsordning, fullmakter eller attestordning
- b) alla transaktionsverifikationer ska vid transaktionstillfället kompletteras med ett internt beslutsunderlag (handelsnota) som anger viktiga villkor och motiv för transaktionen
- c) alla affärstransaktioner ska kontrolleras mot intern handelsnota och extern affärsbekräftelse
- d) alla affärstransaktioner ska utöver i ekonomisystemets reskontra registreras i ett register
- e) en person som gjort affärsavslut får inte attestera bokföringsunderlaget i ekonomisystemet

## 2.5 Övrigt om ansvarsfördelning

För organisation och ansvarsfördelning inom kommunen se även Delegationsordning för kommunstyrelsen.

# 3 Rapportering och uppföljning

Rapporter ska upprättas med syfte dels att utgöra underlag för planering och beslut, dels att vara ett styr- och kontrollmedel över hur väl finansverksamheten följer de finansiella riktlinjerna. Utöver nedanstående rapportering ska den rapportering som kommunfullmäktige eller kommunstyrelsen efterfrågar, ske enligt deras instruktioner.

## 3.1 Rapportering

Rapporteringen ska innehålla de basfakta för upp- och utlåning, likviditetshantering samt placeringar som visar att finansverksamheten bedrivs inom de ramar för risktagande som är specificerade i de finansiella riktlinjerna. Rapporteringen ska göras på en aggregerad nivå och visa bokförda värden och förändringen av dessa avseende all upplåning, utlåning och placeringar i kommunen. Rapportering till kommunstyrelsen sker en gång per kvartal och ska innehålla minst följande uppgifter:

- Avstämning mot uppsatta regler och limiter i riktlinjerna
- Aktuell situation i förhållande till övergripande riskbegränsning
- Skuldportföljens volym och sammansättning
- Förändring enligt ovanstående punkt sedan föregående rapport
- Skuldportföljens genomsnittliga räntesats
- Skuldportföljens genomsnittliga kapital- och räntebindningstid
- Aktuell likviditetssituation (aktuell och förväntad vid årets slut)
- Eventuell likviditetsprognos

Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen. Rapporten ska innehålla vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd.

### 3.2 Delårs- och årsredovisning enligt plan

Kommunstyrelsen ska lämna rapport i enlighet med de rapporteringsrutiner som finns för rapportering av finansiell ställning och resultat.

### 3.3 Rapportering från helägda bolag och förvaltningar till ekonomiavdelningen

Det åligger förvaltningarna och styrelserna i helägda bolag att ge ekonomiavdelningen den information som behövs för en effektiv finansiell samordning samt för kontroll och uppföljning av finansiella transaktioner. Rapporteringen från helägt bolag ska ske i samband med del- och helårsbokslut.

### 3.4 Avvikelser

I vissa speciella fall kan avvikelser från policyn förekomma, t ex vad avser räntebindnings- och kapitalbindningsnivåer där utestående lånestocker förflyttas mellan tidsintervall som en följd av att förfallodagar kommer närmare i tiden (t ex ett treårigt lån som ett år senare är tvåårigt, och därmed träffas av andra limiter). Sådana eventuella avvikelser ska framgå i den löpande rapporteringen till kommunstyrelsen.

## 4 Skuldförvaltning/upplåning

### 4.1 Upplåningsram

All upplåning i kommunkoncernen ska inrymmas inom de av kommunfullmäktige beslutade ramarna. Med upplåning avses alla former av finansiering inklusive leasing och kreditlöften. Ekonomiavdelningen ska förvalta kommunens låneportfölj på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt med hänsyn tagen till risker. Upplåning ska ske med beaktande av likviditetssituationen, aktuellt marknadsläge samt planerad investeringstakt. Upplåning får genomföras för långfristig finansiering eller kortfristig betalningsberedskap.

Ekonomiavdelningen ska samordna hela kommunkoncernens upphandling av lån. Upphandlingen ska ske i nära samarbete med upplånande bolag.

### 4.2 Mål och övergripande riskbegränsning

Målet med skuldförvaltningen är att optimera kommunkoncernens finansiella resultat inom givna risklimiter. Detta ska uppnås genom en effektiv och långsiktig skuldförvaltning utan spekulativa inslag.



Följande övergripande riktlinjer gäller vid upplåning:

- a) Innan upplåning sker ska alltid finansiering med egna medel övervägas
- b) Upplåning ska uppfylla kraven på en låg finansieringsrisk, hög kvalitet på lånedokumentation och en enkel administration
- c) Kommunen ska eftersträva en god diversifiering avseende lånens förfallostruktur och långivare
- d) Upplåning, vars enda syfte är att skapa räntevinster för kommunen, ska inte förekomma
- e) Ekonomiavdelningen ska arbeta med god framförhållning vid upplåning

### 4.3 Upplåningsformer

Följande upplåningsformer är tillåtna:

- a) Upplåning får ske genom utgivande av obligation eller annat löpande skuldebrev
- b) Upplåning får ske genom banklån från svensk eller utländsk bank
- c) Upplåning får ske genom tecknande av skuldebrev med annan finansiell institution eller placerare
- d) Finansiell och operationell leasing
- e) Checkkredit

Kommunfullmäktige ska besluta separat om publika låneprogram som certifikatsprogram och obligationsprogram.

### 4.4 Leasing

Normalt är den effektiva finansieringskostnaden för leasingavtal högre än alternativkostnaden vid egen finansiering eller lånefinansiering. Därför ska leasing i normalfallet användas sparsamt.

Finansiell leasing i kommunen jämställs med upplåning och all finansiell leasing i kommunen ska beslutas av kommunstyrelsen.

Operationell leasing ska användas restriktivt och ska i förekommande fall avstämmas med ekonomiavdelningen för jämförelse kostnadsmässigt mot egen finansiering. Leasing bör begränsas till fordon, kontorsutrustning och IT-utrustning.

Tecknande av leasingavtal får endast ske av kommundirektör och ekonomichef.

### 4.5 Riskhantering upplåning

#### 4.5.1 Valutahantering

Kommunen ska inte ta valutarisker vid upplåning. Sker upplåning i utländsk valuta ska valutarisken försäkras bort.



#### 4.5.2 Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en ökad kostnad ha tillgång till medel för betalningar. Finansieringsrisk uppstår också om kommunens upp- och utlåning inte sker med matchade villkor för kapitalbindning.

Målet är att uppnå en låg finansieringskostnad med bästa möjliga finansnetto. Kommunen ska också sträva efter att uppnå och säkerställa betalningsförmågan på såväl kort som lång sikt.

Om kommunen har en nettoskuld (krediter minus likvida tillgångar) som överstiger 50 mnkr ska följande riktlinjer gälla.

- Tillåtet intervall för genomsnittlig kapitalbindning: 1,5 - 5 år
- Maximalt 40% av kapitalet får förfalla inom 1 år
- Maximalt tillåten löptid för ett enskilt lån är 10 år

#### 4.5.3 Ränterisk

Med ränterisk avses risken för ökade räntekostnader till följd av stigande marknadsränta. Denna risk beror främst på räntebindningstiden. För att begränsa ränterisken bör räntebindningstiden för olika lån/derivat spridas över tiden.

Målet med ränterikshanteringen är att långsiktigt åstadkomma bästa möjliga finansnetto inom ramen för de risktaganden som fastställs i dessa finansiella riktlinjer.

Den totala låneportföljens genomsnittliga räntebindningstid ska vara maximalt 3 år.

#### 4.5.4 Motpart

Refinansieringsrisken kan även påverkas av antalet motparter. För att minska denna risk bör finansieringen fördelas på minst två motparter under förutsättning att lånevolymen överstiger 100 mnkr. Oaktat detta kan hela lånestocken upplånas av Kommuninvest. Bakgrunden till detta är dels den solidariska borgen som ger medlemmarna insyn i verksamheten, dels att Kommuninvest i sin tur har krav på riskspridning i sin upplåningsverksamhet som minimerar motpartsrisken.

Upptagande av lån får ske med motparter enligt nedan:

- Svenska staten, svensk bank eller svenska finansinstitut/försäkringsbolag
- Kommuninvest i Sverige AB
- Utländsk bank om upplåning sker med tillämpning av svensk lag
- Europeiska Investeringsbanken
- Kommunägda bolag
- Finansiering mot annan motpart kan ske efter beslut i kommunfullmäktige.

#### 4.5.5 Derivatinstrument

All användning av derivatinstrument förutsätter att ekonomiavdelningen har god förståelse för instrumentets funktion, prissättning och tillhörande risker och har administrativa rutiner som kan hantera dessa affärer.

Följande riktlinjer gäller för derivatinstrument och motpartsrisiker:

- a) derivatinstrument får användas endast till att hantera finansiella risker i underliggande upp- och utlåning, placeringsportfölj eller underliggande valutaexponeringar
- b) kommunen får använda derivatinstrument i form av terminer, FRA-kontrakt, ränteswappar, optioner och kombinationer av dessa instrument för att hantera ränte- och valutarisker. Optioner får dock endast köpas, dvs. det är ej tillåtet att ställa ut optioner
- c) innan ett derivatinstrument används för första gången ska kommunstyrelsen godkänna instrumentet
- d) riskbedömning och konsekvensanalys av en derivattransaktion ska alltid genomföras och dokumenteras före affärsavslut
- e) uppföljning och utvärdering av vad derivatpositionerna under ett enskilt år har inneburit i termer av risker och kostnader
- f) vad gäller derivatinstrument ska avtalen fördelas på minst två motparter om derivatvolymen överstiger 100 mnkr. Upprättande av derivatinstrument får ske med nordisk bank med rating om minst A- (S&P) eller A3 (Moody's)

## 5 Likviditetsförvaltning

### 5.1 Likviditetsplanering

Med likviditetsplanering avses matchningen av in- och utbetalningar samt hantering av kortfristiga låne- och placeringsbehov. Likviditetsförvaltningen ska bedrivas med målet att samordna kapitalströmmarna i kommunen och att sänka räntekostnaderna genom effektiva betalningsrutiner och god likviditetsplanering.

Kassaförvaltningen avser förvaltningen av kortfristiga medel som ingår i den löpande verksamhetens kassaflödeshantering. I kassaförvaltningen ingår därmed inte egenfinansierad utlåning inom kommunkoncernen, kommunens långsiktiga medelsförvaltning eller stiftelser.

För att kommunen ska kunna fungera rationellt och klara av de löpande betalningarna måste betalningsmedel alltid finnas i beredskap. Betalningsberedskapen är beroende av tillgången på likvida medel, d v s sådana tillgångar som snabbt kan nyttjas till utbetalningar.

Kassaförvaltningen ska ske i intern regi. Kommunens likviditetsbehov ska sammanställas av ekonomiavdelningen. Likviditetsplaneringen ska ligga till grund för bedömning av betalningsberedskapen på kort (< 12 mån) och lång sikt (1 – 3 år) samt utgöra underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

### 5.2 Koncernkonto

Inom kommunkoncernen ska det finnas ett koncernkontosystem för samordning av betalningsflöden. Alla kommunens helägda bolag ska vara anslutna till kommunens koncernkonto. Rutinerna för saldohanteringen ska vara så utformade att inflytande medel genast används för utbetalningar, s.k. matchning.



### 5.3 Likviditetsreserv

Med likviditetsreserv avses medel som kan användas för att säkra kommunens kortsiktiga betalningsförmåga. En likviditetsreserv ska hållas i syfte att hantera likviditetssvängningar och för att kunna möta störningar på finansieringsmarknaden. I likviditetsreserven räknas in obundna bankmedel, marknadsvärdet på placeringar som kan frigöras på tre bankdagar och outnyttjade kreditlöften. Minst 50 procent av de närmaste 3 månadernas finansieringsbehov ska täckas genom tillgång till likvida medel eller kreditlöften.

### 5.4 Förvaltning av överskottslikviditet

För placeringar av överskottslikviditeten, dvs den del av likviditeten som kan placeras utanför koncernkontot, gäller nedanstående riktlinjer. Kommunkoncernens kortfristiga placeringar ska hanteras av ekonomichefen.

- placeringarnas löptider och risktagande ska anpassas till vilken placeringshorisont som gäller i förhållande till framtida betalningar (matchningsprincipen)
- huvudregeln är att maximalt 50 miljoner kronor exklusive koncernkonto får placeras hos en enskild motpart om löptiden är över tre månader. Undantag medges för placering i skuldebrev utgivna av svenska staten samt Kommuninvest (ingen beloppsbegränsning)
- placeringarnas sammanlagda genomsnittliga löptid får ej överstiga tre (3) år
- ränterisken, mätt som duration, ska vara låg och i genomsnitt understiga ett (1) år. Placeringarna ska vara likvida, noterade och lätt omsättningsbara. Fonder ska vara likvida, med i normalfallet daglig omsättning.
- förvärv och avyttring av värdepapper i svenska kronor ska ske genom bank eller värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn eller motsvarande tillsyn i annat land
- Derivatinstrument är endast tillåtet för hantering av eventuell valutarisk.

Tillåtna placeringar jämte begränsningar framgår av tabell:

Kategori	Maximal exponering	
	Kategori	Emittent
Svenska staten	100 %	100 %
Säkerställda bostadsobligationer	100 %	25 %
Inlåning i svenska banker, utländska banker med tillstånd för bankverksamhet i Sverige eller svenskt institut med Finansinspektionens tillstånd för inlåningsverksamhet.	100 %	50 %*
Svenska statens helägda bolag	100 %	20 %
Svenska kommuner och landsting (Kommuninvest får utgöra 100%)	100 %	20 %
Svenska företag	30 %	5 %

\*Upp till 50 mnkr får placeras hos en enskild motpart om bindningstid < 3 mån

För placering i svenska företag krävs ett kreditbetyg motsvarande A1/P1 resp BBB-/Baa- (Standard & Poor's resp Moody's kort- och långsiktiga kreditbetyg). Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna i en väldiversifierad fond om dokumentation via tex bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating. Vid placering i fond ska fondens innehav i allt väsentligt motsvara dessa riktlinjer.



## 6 Utlåning och borgen

### 6.1 Allmänt

Utlåning och borgen får endast ske i enlighet med kommunfullmäktiges utlånings- och borgensramar. Kommunen har en restriktiv inställning till borgen. Normalt tecknas borgen endast för företag som ägs av kommunen.

### 6.2 Riktlinjer

Följande riktlinjer gäller för utlåning och borgen:

- a) beslut om utlåning och borgen ska föregås av ett skriftligt utlåtande av ekonomiavdelningen innehållande en kreditbedömning
- b) all utlåning och borgen ska ske så att kommunens finansiella risker begränsas
- c) all utlåning och borgen ska vara belopps- och tidsbegränsad (10 år)
- d) all utlåning ska dokumenteras i avtal mellan parterna
- e) all utlåning bör amorteras och en diskussion ska föras i samband med såväl utlåning som borgen avseende upprättande av en amorteringsplan
- f) underliggande kreditavtal ska i dess helhet granskas och godkännas av ekonomichefen
- g) all borgen ska registerföras och alla borgenshandlingar tillsammans med underliggande kreditavtal ska arkiveras
- h) för det kommunala åtagandet krävs att kommunen erhåller god insyn i kredittagarens ekonomi och verksamhet samt att kredittagaren tecknar fullvärdesförsäkring för tillgångarna och kan uppvisa försäkringsbevis
- i) kredittagare ska åläggas att årligen inkomma med årsredovisning.

#### 6.2.1 Borgen för ideella föreningar

Kommunal borgen kan också i vissa fall ställas för lån till ideella föreningar, efter beslut av kommunfullmäktige. För ideella föreningar får borgen omfatta lån till investeringar i fast egendom endast om annan säkerhet inte är tillräcklig för att finansiera projektet och om kommunal borgen minskar gäldenärens räntekostnad i väsentlig utsträckning. Det ska också finnas ett långsiktigt behov av verksamheten och anläggningen under den tid som borgensåtagandet ska omfatta.

Om ideell verksamhet omfattar både konkurrensutsatt och icke konkurrensutsatt verksamhet (sedvanlig föreningsverksamhet) ska borgen endast ges för den del av investeringen som avser ej konkurrensutsatt verksamhet. Reduceringen får beräknas efter tillgänglig grundtext andel lokalyta av den totala, andel bidragsberättigade medlemmar eller dyl.

Beslut om borgen till ideell förening ska föregås av en riskbedömning innehållande:

- analys av investerings- och driftkalkyler avseende den planerade investeringen och gäldenärens förutsättning att klara de ökade driftskostnaderna
- bedömning av andrahandsvärdet på investeringen
- bedömning av andra relevanta fakta som är eller kan bli av betydelse för den aktuella gäldenärens förutsättningar att klara sina åtaganden

Kommunen kan ställa krav på att gäldenären ska lämna säkerheter till kommunen i form av pantbrev i egendomen.

Gäldenären ska lämna de ekonomiska rapporter och de uppgifter i övrigt som kommunen begär. Gäldenären och/eller kreditgivare ska alltid meddela kommunen eventuella förändringar beträffande amorteringstakt, ändringar i säkerhetsbild eller dylikt som kan ha betydelse för kommunens åtagande.

### **6.3 Kommunens avgifter vid borgen och utlåning till majoritetsägda bolag**

Borgen är en finansiell tjänst under risktagande och får inte lämnas på villkor som motverkar sund konkurrens. Borgensavgift ska förekomma dels för att uppnå konkurrensneutralitet, dels för att ge låntagaren incitament att avveckla/amortera lån mot kommunal borgen.

Kommunens marginalpåslag och borgensavgifter vid borgen och utlåning ska vara transparent och ske till marknadsmässiga villkor. Kommunens villkor ska inte vara sämre eller bättre än de villkor en låntagare skulle kunna uppnå på egna meriter. Borgensavgiftens storlek ska i huvudsak motsvara skillnaden mellan räntenivån vid lån mot kommunal borgen och räntenivån vid lån mot annan säkerhet som låntagaren kan erbjuda. Borgensavgiften fastställs utifrån utnyttjad borgensram och fastställs som en procentuell avgift. Borgensavgift debiteras årligen efter överenskommelse med respektive bolag.

Ekonomichefen beslutar om borgensavgiften och marginalpåslaget i samband med respektive tecknande av borgen och utlåning. Ekonomichefen ska följa och löpande dokumentera utvecklingen av kommunens prissättning, dels för att styrka konkurrenskraftig finansiering gentemot helägda bolag och dels för att otillbörlig konkurrens inte ska uppstå. Borgensavgiften ska uppdateras halvårsvis.

## **7 Förvaltning av pensionsmedel**

### **7.1 Syfte och mål**

Detta avsnitt gäller för de medel som kommunfullmäktige beslutat avsätta för pensionsförpliktelser inklusive avkastningen på dessa medel.

Syftet med placeringsverksamheten är att ge en långsiktigt god avkastning. Målet är att successivt öka konsolideringsgraden, d.v.s. kvoten mellan förvaltade pensionsmedel och pensionseskuld (beräknad enligt praxis inom kommunsektorn). Detta innebär att medlen bör nå en real avkastning på 3 % sett över rullande femårsperioder.

Medlen ska vidare placeras med hänsyn till pensionsåtagandets art och löptid, så att framtida likviditetspåfrestningar kan minskas.

*Handwritten marks:* A blue checkmark and the initials "R.B." are present at the bottom left of the page.

## 7.2 Placeringsregler

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, d.v.s. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper
- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier
- Alternativa tillgångar
- Likvida medel i svenska kronor

## 7.3 Limit för tillgångsslag

Procenttalen i nedanstående tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Tabellen nedan visar "normalportföljen" samt tillåtna avvikelser.

Tillgångsslag	min	normal	max
<b>Likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60</b>
<b>Räntor och alternativa tillgångar</b>	<b>30</b>	<b>50</b>	<b>100</b>
<i>Räntebärande värdepapper</i>	30	50	100
<i>Alternativa tillgångar</i>	0	0	20
<b>Aktier</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>70</b>
<i>Svenska aktier</i>	0	35	50
<i>Utländska aktier</i>	0	15	30

## 7.4 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 7.3.

## 7.5 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad det gäller räntebärande papper, får placeras i:

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande med en genomsnittlig kreditvärdighet om lägst investment grade (BBB-).
- Direkt i räntebärande värdepapper (denominerade i SEK) som är offentligt utbudna och som löpande prissätts.
- Återlån till Lomma kommun



För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas i normalfall Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. 100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta ska kommunen eftersträva en effektiv riskspridning, t ex genom att placera i många olika emittenter och, där det är relevant, olika branscher. Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna om dokumentation via t ex bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses nedan i tabell.

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde:

Emittentkategori (S&P/Moody's)	Max andel, emittentkategori	Max andel, enskild emittent
Svenska staten, svenska kommuner och landsting	100%	30%*
AA-/Aa3 (eller bättre)	80%	25%
BBB- (eller bättre)	50%	5%

\*Begränsningen gäller inte svenska staten och Kommuninvest

Om löptiden på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

Placering i utländska räntebärande värdepapper får endast göras via investering i värdepappersfond och ska i normalfallet valutasäkras.

Durationen på den totala ränteportföljen får fluktuera mellan noll och fem år.

Vid återlåning till Lomma kommun ska marknadsmässiga räntevillkor gälla.

## 7.6 Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er och andra typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer. Allmänt vedertagna principer för diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader ska iaktas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska ske i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Ett enskilt bolag får inte göra mer än 10 % av den svenska respektive utländska aktieportföljen.

## 7.7 Alternativa tillgångar

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

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

Med alternativa tillgångar avses tex fastigheter och råvaror.

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

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

## 7.8 Beräkning av portföljvärde och limiter samt åtgärder vid över- eller underskridande av limiter

Vid beräkning av portföljens värde och av limiter, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Saknas marknadsvärde får förvaltaren fastställa värdet.

Om extern förvaltare anlitas ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till kommunen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd. Om limit överskrids ska tillgångarna avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Ekonomichefen ska rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens arbetsutskott, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

## 7.9 Extern förvaltare

Beslutar kommunstyrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

1. förvaltaren ska ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
2. Sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal och förvaltaren ska åta sig att följa denna policy.

## 7.10 Förvaring

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfonder registreras dock

normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i 7.9, punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 7.11 Derivatinstrument

Derivatinstrument, tex terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter.

### 7.12 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas annat än vad som följer normalt likvidschema.

### 7.13 Ansvarsfulla placeringar

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också etiska aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Härmed avses att placeringar inte ska ske i företag som kan förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, barnarbete, våld, narkotika, prostitution, eller kriminell verksamhet.

Därefter är utgångspunkten att prioritera fonder, som arbetar med aktiv påverkan utifrån socialt ansvarsfulla kriterier och långsiktig hållbarhet. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact som innefattar:

#### 1. Mänskliga rättigheter

Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka samt försäkra sig om att deras företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

#### 2. Arbetsvillkor

Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar.

Avskaffande av alla former av tvångsarbete:

- a. Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete
- b. Avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning

#### 3. Miljö

Företag ombes att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker, initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande samt uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

#### 4. Korruption

Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Vid indirekta placeringar i fonder ska eftersträvas att fonden har en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller de etiska krav som anges ovan. Eftersom fonder kan ha något annorlunda utformade etiska riktlinjer är det möjligt att placera i fonder som inte fullt ut uppfyller de krav som anges ovan. Vid placeringar i fonder ska vidare innehavets vikt bedömas utifrån ett väsentlighetskriterium där endast mindre avvikelser kan accepteras.



Om möjligt ska placering ske i fonder som arbetar med aktiv påverkan av bolag snarare än uteslutning.

Fondförvaltarna ska utöver ovanstående sträva efter att följa följande riktlinjer för ansvarsfulla investeringar:

PRI - Principles for Responsible Investment (PRI). Ett initiativ lanserat av FN 2005. PRI är ett internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt 6 vägledande principer. [www.unpri.org](http://www.unpri.org).

IIGCC - Institutionella Investors Group on Climate Change är ett internationellt nätverk med mer än 150 institutionella investerare. IIGCC är en plattform där investerare arbetar tillsammans för att påverka lagstiftare på nationell- och internationell nivå och bolag för ett snabbare skifte till en ekonomi som inte är beroende av fossila bränslen.

ESG - Bolagstyrning med miljö- och sociala kriterier.

### 7.14 Uppföljning och rapportering

Det övergripande syftet är att kontrollera att pensionsmedelsförvaltningen har skett i enlighet med principerna om god avkastning och betryggande säkerhet. Syftet är också att ge kommunen en sådan information om de placerade medlens avkastning och riskexponering, i relation till denna finansiella policy, att åtgärder kan vidtas vid eventuella avvikelser.

Respektive kapitalförvaltare ska en gång per månad lämna en rapport till kommunens ekonomiavdelning. Rapporten ska vara kommunen tillhanda senast den 10:e i respektive månad och innehålla nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Marknadsvärdet
- Insatta respektive uttagna medel
- Avkastning
- Avkastning i förhållande till övergripande avkastningsmål samt till fastställda jämförelseindex
- Förändringar av innehavet under månaden
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning i detalj vid senaste månadsskiftet
- Någon form av mått på risken i de olika aktieportföljerna
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- En skriftlig kommentar över utvecklingen samt en utblick över den närmaste framtiden (kvartalsvis)
- Eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna finansiella policy, avvikelsernas orsak samt vidtagna åtgärder eller förslag till åtgärder
- Eventuella rapporter om onormala händelser i placeringsverksamheten, händelsens orsak samt vidtagna åtgärder.

Förvaltningsresultatet ska även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader där placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare ska den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

**Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering**

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	Handelsbanken All Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI All Countries (total return i SEK) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	OMRX T-BILL + 2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras ska annat index väljas.

Rapporteringen kvartalsvis till kommunstyrelsen ska bygga på ovannämnda rapportering från kapitalförvaltarna.

**8 Övergångsregler**

Samtliga tidigare antagna föreskrifter om medelsförvaltningen eller annat område som behandlas i denna policy upphävs.

Kommunfullmäktiges tidigare utfästelser rörande borgensåtagande, upplåning, utlåning eller motsvarande och som genom avtal gäller i förhållande till annan part, förändras ej så länge nu gällande åtagande kvarstår.

## Appendix - Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Alternativa tillgångar	Med alternativa tillgångar avses investeringar som erbjuder diversifiering (=riskspridning) genom låg korrelation (=avvikande avkastningsmönster) till traditionella tillgångsslag (=aktier, obligationer), i syfte att minska portföljens totala risk och höja den riskjusterade avkastningen. Som exempel på alternativa tillgångar kan nämnas fastigheter och råvaror.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivatinstrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde minskas, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
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 och garant av finansiella instrument.
ESG	ESG är en uppsättning standarder för utvärdering av ett bolags verksamhet gällande miljö (Environment), samhälle (Social) och bolagsstyrning (Governance).
ETF	Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond. En ETF ger exempelvis exponering mot ett index som OMX, men handlas som en aktie mot courtage och har högre likviditet än en aktiefond
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
FRA-kontrakt	Ett FRA-kontrakt (Forward Rate Agreement) är ett sorts terminskontrakt som bestämmer en ränta som ska betalas eller mottas på en obligation med start ett förutbestämt framtida datum.
Handelsbanken All Bond Index	Handelsbanken Sweden All Bond Tradable Index är ett marknadsviktat index vars syfte är att spegla den svenska marknaden för säkerställda bostadsobligationer samt obligationer emitterade av stat och kommun, med benchmarkstatus.
IIGCC	The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) är ett internationellt nätverk av stora pensionsfonder och kapitalförvaltare med mer än 150 medlemmar (huvudsakligen europeiska). Nätverket arbetar för att påverka bolag och lagstiftare på nationell och internationell nivå i syfte att adressera risker och möjligheter kopplade till klimatförändringar. Målet är att säkra ett ordnat och effektivt skifte till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. <a href="http://www.iigcc.org">www.iigcc.org</a>



Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.															
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.															
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.															
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.															
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.															
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.															
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer.															
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.															
Matchning	Exempelvis att kassaflöden från ett räntebärande värdepapper infaller vid samma tidpunkt och med samma storlek som en pensionsutbetalning															
MSCI AC index	Morgan Stanleys breda världsindex för globala aktier inklusive tillväxtmarknader.															
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.															
OMRX T-Bill	Nasdaq OMX värdeviktade index bestående av svenska statsskuldväxlar.															
Option	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.															
Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade.															
PRI	Principles for Responsible Investment (PRI), sex principer för ansvarsfulla investeringar. FN-initiativ från 2005, där ett internationellt nätverk av investerare arbetar tillsammans för att omsätta de sex principerna i praktiken. Principerna reflekterar ståndpunkten att miljöfrågor, sociala frågor och ägarstyrning är viktiga för hur en investering utvecklas. <a href="http://www.unpri.org">www.unpri.org</a>															
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.															
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard &amp; Poor's (S&amp;P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating institut</th> <th>Mycket hög kreditvärdighet</th> <th>Hög kreditvärdighet</th> <th>Spekulativ kreditvärdighet</th> <th>Mycket låg kreditvärdighet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S&amp;P's</td> <td>AAA-AA</td> <td>A-BBB</td> <td>BB-B</td> <td>CCC-D</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaaa-Aa</td> <td>A-Baa</td> <td>Ba-B</td> <td>Caa-C</td> </tr> </tbody> </table> <p>S&amp;P's kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser.</p>	Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet	S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D	Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C
Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet												
S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D												
Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C												

BA

X-3.

		Översättningstabell för rating				
		Standard & Poor's			Moody's	
		Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating
				AAA		Aaa
				AA+		Aa1
				AA		Aa2
			A-1+	AA-		Aa3
				A+		A1
			A-1	A	P-1	A2
				A-		A3
K-1		A-2		BBB+	P-2	Baa1
K-2				BBB		Baa2
K-3		A-3		BBB-	P-3	Baa3
				BB+		Ba1
				BB		Ba2
			B	BB-		Ba3
				B+		B1
				B		B2
				B-		B3
				CCC+		Caa1
				CCC		Caa2
				CCC-		Caa3
				CC		Ca
		C		C	Not prime	C
		K-4	D	D		

  

Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI), även kallad realränteobligation. Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft.
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
Ränteswap	En ränteswap innebär en överenskommelse mellan två aktörer om att under en bestämd tidsperiod utbyta ränteflöden. Exempelvis kan en aktör välja att betala en fast ränta i utbyte mot att erhålla rörliga räntebetalningar.
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.

Standard-avvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.
Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Termin	Med termin menas ett avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris (som fastställdes i samband med upprättandet av kontraktet), eller alternativt rätt till kontantavräkning.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Volatilitet	Volatilitet är ett begrepp för prisörligheten hos aktier och andra finansiella tillgångar. Enkelt uttryckt beskriver volatilitet hur mycket priset på en finansiell tillgång svänger eller varierar. Ju mer tillgångens värde rör sig upp och ner desto högre volatilitet har tillgången.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutans stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	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. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.