

POLICY

Pensionsmedels- policy för Region Gotland

Fastställt av regionfullmäktige
Framtagen av regionstyrelseförvaltningen
Datum 2018-05-14
Uppdaterad enligt RF § 277, 2019
Gäller 20200101--
Ärendenr RS 2018/18
Version 1.1

Pensionsmedelspolicy för Region Gotland

Innehåll

1. Pensionsmedelsförvaltning	3
1.1 Bakgrund	3
1.2 Det övergripande förvaltningsmålet.....	3
1.3 Övergripande strategi och riskbegränsning	3
1.4 Utgångspunkter för placeringsregler.....	3
2. Övergripande placeringsregler.....	4
2.1 Tillåtna tillgångsslag	4
2.2 Övergripande placeringslimiter.....	4
2.3 Aktuella placeringslimiter.....	5
2.4 Räntebärande värdepapper	5
2.5 Aktier och aktierelaterade instrument.....	6
2.6 Strukturerade produkter	6
2.7 Belåning samt återinvestering av kuponger och utdelningar	7
2.8 Alternativa tillgångar	7
2.9 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit.....	7
2.10 Ansvarsfulla placeringar.....	7
3. Förvaltning av kapitalet	8
3.1 Förvaltningsuppdraget	8
3.2 Uppföljning	8
3.2.1 Utvärdering mot index.....	9
3.2.2 Extern förvaltares behörighet.....	9
3.2.3 Urvalskriterier för externa förvaltare	9
3.2.4 Externa förvaltarens åtaganden.....	9
3.2.5 Avveckling av förvaltare och fonder	9
4. Rapportering	9
4.1 Rapporteringens syfte	9
4.2 Ansvar	10
4.3 Månadsrapport	10
4.4 Årsrapport.....	10
5. Fördelning av ansvar och befogenheter.....	10
5.1 Regionfullmäktiges ansvar	10
5.2 Regionstyrelsens ansvar	10
5.3 Regionstyrelseförvaltningens ansvar.....	10
6. Definitioner av vanligt förekommande termer	11

1. Pensionsmedelsförvaltning

I denna placeringspolicy redogörs för de övergripande riktlinjerna som skall gälla vid förvaltningen av pensionsmedel. Policyn utgör ett regelverk för kapitalförvaltningen.

1.1 Bakgrund

Region Gotland har avsatt kapital för att minska likviditetsmässiga påfrestningar som kommer av framtida åtaganden vad gäller pensionsförpliktelser.

1.2 Det övergripande förvaltningsmålet

Det övergripande målet för pensionsmedelsförvaltningen är att minska de likviditets- och resultatmässiga påfrestningarna från framtida ökning av regionens pensionskostnader.

Utöver detta är målet för pensionsmedelsförvaltningen att ge en långsiktig avkastning på 4 procent per år i reala termer, dvs. justerat för inflation.

1.3 Övergripande strategi och riskbegränsning

För att nå det långsiktiga avkastningsmålet krävs i normalläget en relativt hög andel riskfyllda tillgångar. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen riskfyllda tillgångar i portföljen (primärt aktier) styras dynamiskt.

Andelen riskfyllda tillgångar ska löpande justeras så att portföljen som mest kan tappa 20 procent i värde i förhållande till det högsta värdet de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Detta innebär att risken i portföljen i första hand styrs på övergripande nivå. För att kunna agera på detta sätt krävs breda intervall för hur mycket kapital som får placeras i respektive tillgångsslag. Framför allt behöver andelen aktier kunna minskas kraftigt för att skydda portföljens värde från att falla mer än 20 procent.

Vid sidan av riskmålet är utgångspunkten för allokeringen mellan tillgångsslagen att i normalläget ha en så hög andel aktier som möjligt för att maximera den förväntade avkastningen.

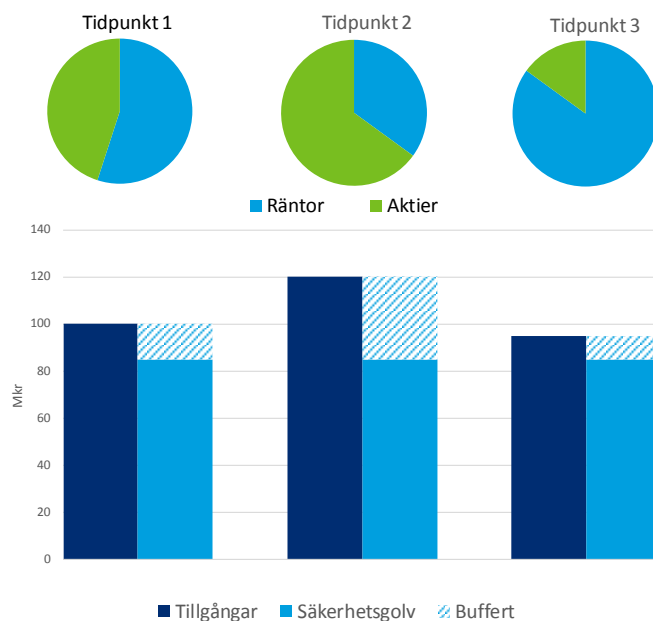
För att minska ränte- och inflationsrisken i förhållande till pensionsåtagandet kan delar av kapitalet placeras i realränteobligationer.

1.4 Utgångspunkter för placeringsregler

Förvaltningen av pensionsmedlen ska baseras på en strategi där en riskbuffert används och därför är placeringsreglerna indelade i två huvuddelar – övergripande placeringsregler och aktuella limiter. De övergripande placeringsreglerna anger den yttre ramen för hur kapitalet kan placeras, dvs. den absoluta övre respektive undre gränsen för andelen ränteplaceringar, aktier m m. De övergripande placeringsreglerna fastställer vidare vilka tillgångsslag och finansiella instrument som det är tillåtet att investera i. För varje tillgångsslag fastställs sedan limiter för minimal och maximal andel av pensionsmedlen.

De aktuella placeringslimiterna ska fastställas med beaktande av aktuella marknadsvärden för pensionsmedlen, riskbufferten samt marknadens risknivå. Här anges hur stor andel som får investeras i olika tillgångsslag vid var gällande tidpunkt givet riskmålet.

Figur 1-1 Exempel på förändring av aktuella placeringslimiterna inom det övergripande ramverket allteftersom marknadsvärdet på portföljen förändras över tiden i relation till säkerhetsgolvet. Den kontinuerliga förändringen av de aktuella limiterna syftar till att tillse att säkerhetsgolvet aldrig riskeras.



2. Övergripande placeringsregler

2.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag. En detaljerad beskrivning över tillåtna tillgångsslag återfinns längre fram i policyn:

- Räntebärande värdepapper
- Svenska aktiefonder och aktierelaterade instrument
- Utländska aktiefonder och aktierelaterade instrument
- Likvida medel i svenska kronor
- Alternativa tillgångar

Med aktierelaterade instrument avses aktieindexobligationer och andra typer av instrument för att nå aktieindexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i denna policy.

2.2 Övergripande placeringslimiterna

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 2-1 Övergripande limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
1. Likvida medel	0 %	0%	10 %
2. Räntebärande värdepapper	15 %	35%	100 %
4. Aktier	0 %	65%	80 %
5. Andel svenska aktier	0 %	30%	50 %
6. Andel utländska aktier	50 %	70%	100 %
5. Alternativa tillgångar	0 %	0%	10 %

2.3 Aktuella placeringslimiter

Fördelningen mellan tillgångsslag kommer att variera över tiden i enlighet med resonemanget i punkt 1.4. I vissa lägen måste andelen aktier vara låg för att inte riskmålet ska äventyras. Om det exempelvis finns risk för att portföljen kommer att falla under det på förhand definierade säkerhetsgolvet om 80 procent av högsta värdet de senaste 24 månaderna, ska en förändring ske av de aktuella placeringslimiterna och pensionsmedlens sammansättning av olika tillgångsslag.

Den aktuella tillgångsallokeringen måste alltid ligga inom ramen för de övergripande placeringslimiterna. Detta trots att det i vissa situationer kan vara möjligt att, utan att riskera förvaltningsmålet, acceptera en vidare gräns än vad som tillåts i de övergripande limiterna.

2.4 Räntebärande värdepapper

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

- Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna gå att följa kontinuerligt samt realiseras med kort varsel. Fondens genomsnittliga kreditvärdighet ska vara tillfredsställande.
- Direkt i svenska räntebärande värdepapper som är offentligt utbudna.

Vid placering direkt i räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av portföljens marknadsvärde samt max andel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Summan av exponeringen i emittentkategorierna får aldrig överstiga limiten för den högsta emittentkategorin i summeringen. Som exempel får summan av exponeringen i kategori C till E aldrig överstiga 40 procent inom durationsintervallet 3-7 år. Samma sak gäller för respektive durationskategori.

Tabell 2-2 Kreditlimiter

Emittent/värdepapper		Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Emittent-kategori	Max andel per emittent
	Duration	K. 0 - 1 år	L. 1 - 3 år	M. 3-7 år	N. >7 år	(dur. 0-1 år)
		\sum K till N	\sum L till N	\sum M till N	N	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper		100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper ¹ med rating om AAA /Aaa	\sum B till E	100%	85%	70%	60%	15% (25%)
C. Värdepapper med rating om AA- /Aa3	\sum C till E	80%	60%	40%	25%	10% (20%)
D. Värdepapper med rating om A- /A3	\sum D till E	50%	30%	20%	10%	5% (15%)
E. Värdepapper med rating om BBB-/Baa3	E	20%	10%	5%	0%	5% (10%)

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

Räntebärande värdepapper utan rating, men med statliga garantier faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori. Ovanstående gäller rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

Placering i värdepapper emitterade av Region Gotland eller närstående bolag är inte tillåtet.

2.5 Aktier och aktierelaterade instrument

Pensionsmedlens aktieplaceringar ska ske via fonder eller som strukturerade produkter (se nedan). Placering direkt i enskilda aktier är inte tillåtet.

2.6 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper. Gemensamt för placeringar i strukturerade produkter

¹ Omfattar banker, bostadsinstitut, företag, kommuner och landsting eller motsvarande.

är att en kapitalgaranti på 100 procent av det nominella beloppet är ett krav samtidigt som överkursen aldrig får vara större än 10 procent. Aktierelaterade instrument ska som huvudregel betraktas som en aktieplacering mot den marknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Placering får inte ske i aktierelaterade instrument vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk i tabell 2-2. Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som anges i denna instruktion. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

2.7 Belåning samt återinvestering av kuponger och utdelningar

Tillgångarna i pensionsmedlen får inte belånas. Räntor och utdelningar eller motsvarande avkastning på fondens tillgångar ska återinvesteras. Detta gäller dock inte i den mån de ska möta pensionsutbetalningar.

2.8 Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara valutor, råvaror, reallgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) och hedgefonder. Investeringar klassas som alternativa efter exponering snarare än den juridiska form som investeringen görs i. Mot bakgrund av detta är investeringar i de nämnda tillgångarna tillåtna. Syftet med en investering i dessa tillgångar får dock endast vara att minska den totala portföljrisken. Om korrelationen mellan tillgången och den övriga portföljen skulle förändras på ett sådant sätt att tillgången ökar portföljens totala risk ska tillgången säljas så snart det är praktiskt genomförbart. Dessa investeringar bör vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet.

2.9 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av pensionsmedlens värde och övergripande limit ska dess tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en övergripande limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för pensionsmedlen som helhet. Motsvarande gäller om övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

2.10 Ansvarsfulla placeringar

Region Gotland anser att miljöhänsyn, socialt ansvar och god etik är en förutsättning för en långsiktigt god lönsamhet i företag. Regionen ska därför ta etisk och miljömässig hänsyn i sin placeringsverksamhet i syfte att bidra till en långsiktigt hållbar och positiv samhällsutveckling. I samband med placeringsbeslut ska förutom finansiell risk och förväntad avkastning även miljöaspekter, sociala och samhällsrelaterade frågor vägas in.

Regionen ska undvika att placera i företag som systematiskt bryter mot internationella normer och placeringar får inte heller göras i företag som inte följer internationella konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, barnarbete och miljö. Vid investering i fonder ska fondbolaget ha undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI).

Placeringar får inte ske i företag vars omsättning huvudsakligen härrör från produktion och distribution av tobak, alkohol, droger, kommersiell spelverksamhet, krigsmateriel och

pornografi. Med huvudsaklig verksamhet menas mer än 5% av ett företags eller koncerns omsättning enligt praxis på marknaden. Regionen ska sträva efter att minimera placeringar i företag vars verksamhet till någon del omfattar produktion och distribution av dessa produkter.

Placeringar får inte ske i företag vars omsättning till mer än 50% härrör från exploatering och utvinning av kol, olja, gas, oljesand och annan okonventionell fossil olja. Placeringar ska även undvikas i företag som på annat sätt är inblandade i framställningen av dessa fossila bränslen genom t.ex. produktion och prospektering.

3. Förvaltning av kapitalet

3.1 Förvaltningsuppdraget

Kapitalet kan förvaltas internt eller externt och som specialist- eller blandmandat. I nedanstående tabell framgår vilka uppgifter regionen kan sköta själv samt vilka uppgifter som ska hanteras av externa förvaltare och rådgivare.

Tabell 3-1 Uppdelning av förvaltning på tillgångsslag

Uppgift	Intern förvaltning	Extern förvaltare
Räntebärande placeringar – kort ränta	0% - 100 %	100 - 0 %
Räntebärande placeringar – nominella obligationer	0% - 100 %	100 - 0 %
Räntebärande placeringar – realobligationer	0% - 100 %	100 – 0 %
Aktier Sverige	Endast indexrelaterad förvaltning*	Indexrelaterad och aktiv förvaltning
Aktier Världen	Endast indexrelaterad förvaltning*	Indexrelaterad och aktiv förvaltning
Riskbevakning och uppdatering av aktuella limiter	0%	100 %

* Indexförvaltning innebär passiv förvaltning som har som huvudsyfte att följa ett underliggande marknadsindex. Bland instrumenten återfinns aktieindexfonder, aktieindexobligationer, konvertibler mm.

3.2 Uppföljning

Då syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att minska de likviditets- och resultatmässiga påfrestningarna ska pensionsskuldens och pensionskostnadernas utveckling årligen följas upp och ställas i relation till fonderingens storlek och avkastning. Aktuella data om pensionsåtagandet ska i samband med detta inhämtas från regionens skuldadministratör. Även prognoser avseende framtida pensionskostnader ska följas upp och fonderingens strategi och förväntad avkastning ska utvärderas med hänsyn till dessa.

3.2.1 Utvärdering mot index

Utifrån portföljens långsiktiga karaktär ska avkastningen i första hand jämföras med det långsiktiga avkastningsmålet. Över börs- och konjunkturcykeln kan portföljen även utvärderas mot normalallokeringens sammansättning av nedanstående index. Utöver utvärderingen av totalportföljens avkastning ska respektive placeringars värdeutveckling utvärderas mot ett relevant jämförelseindex minst årligen.

Tabell 3-2 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50 % OMRX Bond, 50 % OMRX T-bill
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI AC World Net Total Return (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 utses. Utbyte av index tillsammans med motivering ska meddelas till regionstyrelsen i den rapport som följer närmast i tiden.

3.2.2 Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren ska vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, 2 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.

3.2.3 Urvalskriterier för externa förvaltare

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

3.2.4 Externa förvaltarens åtaganden

Förvaltaren ska åta sig att följa denna instruktion.

3.2.5 Avveckling av förvaltare och fonder

En övergripande samlad bedömning görs om huruvida förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation samtidigt som framtida prestation och övriga relevanta faktorer uppskattas.

4. Rapportering

4.1 Rapporteringens syfte

Syftet är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till fastställda limiter.

4.2 Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen skall omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

4.3 Månadsrapport

Regionstyrelseförvaltningen skall månadsvis kontrollera att limiterna enligt dessa riktlinjer följs. Vidare skall följande kontrolleras:

- Total avkastning under månaden och under året.
- Jämförelse mot index för totalportföljen och de olika tillgångsslagen.
- Aktuell risk och riskbuffert i pensionsmedlen
- Procentuell fördelning mellan olika tillgångsslag.

4.4 Årsrapport

Regionstyrelseförvaltningen sammanställer en årsrapport vilket innebär en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet samt en bedömning av det kommande årets utveckling. Årsrapporten ska även innehålla en uppföljning av portföljen avseende punkt 2.10 Ansvarsfulla placeringar.

5. Fördelning av ansvar och befogenheter

5.1 Regionfullmäktiges ansvar

Det är regionfullmäktiges ansvar att:

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 11 kap 2 – 4 §§.
2. fastställa strategi och policy för pensionsmedelsförvaltningen.

5.2 Regionstyrelsens ansvar

Det är regionstyrelsens ansvar att:

1. vid behov initiera uppdatering av pensionsmedelspolicyn.
2. följa pensionsmedlens utveckling via rapporteringen.
3. besluta om en förändring av säkerhetsgolvet.

5.3 Regionstyrelseförvaltningens ansvar

Det är regionstyrelseförvaltningens ansvar att:

1. tillsätta extern kapitalförvaltare samt besluta om avveckling av extern förvaltare som inte uppfyller kraven.
2. vid varje tillfälle vara beredd att rapportera om förvaltningens utveckling.
3. månadsvis kontrollera att den totala portföljen följer angivna gränser för respektive tillgångsslag samt avseende emittenter.
4. rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids.
5. svara för redovisningen av transaktioner i pensionsmedelsförvaltningen samt framtagande av underlag för rapportering.

6. följa regionens regler för attest och intern kontroll samt delegationsbeslut.

6. Definitioner av vanligt förekommande termer

Aktieindexobligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier, aktiefonder eller aktierelaterade instrument.
Aktuell placeringslimit	Den limit som fastställs med syftet att säkerställa att tillåten tillgångsallokering aldrig riskerar uppsatta förvaltningsmål. Definieras som beräknad maximal andel riskfyllda aktier.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen
Benchmark	Jämförelseindex
Derivatinstrument	Riskhanteringsinstrument som kan härledas till ett underliggande värdepapper, t ex köp- och säljoptioner i aktier, ränteterminer m fl.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångs-slag/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 s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kassaflöde	Ström av kapital, som exempelvis pensionsutbetalningar
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, tex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.

Likvida medel	Medel på bankräkning och dylikt 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.
MSCI AC World Net TR	Morgan Stanleys bredare världsindex för globala aktier som inkluderar både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Net TR innebär att utdelningar återinvesteras efter avdragen skatt.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMRX Bond index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet
OMRX T-bill index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av svenska statsskuldväxlar
Option	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) 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.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Ratingkategorier	Ratinginstitutet Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

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). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.

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 limiterna. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.

Riskkontroll

Bevakning och uppdatering av aktuell placeringslimit.

Risikfri ränta

Den ränta, till vilken regionen kan sätta av medel, som inte innebär någon risk.

Risikmått

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.

SIX PRX index	SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta pga. att den egna valutan stiger / utländska valuta faller.