



**Kapitalförvaltningspolicy &
reglemente för
kapitalförvaltningskommittén
Synskadades Riksförbund**



Synskadades Riksförbund

Innehåll

1. INLEDNING	3
1.1 Bakgrund	3
1.2 Syfte.....	3
1.3 Uppdatering av riktlinjerna.....	3
2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.....	4
2.1 Förbundsstyrelsens ansvar.....	4
2.2 Kapitalförvaltningskommittén.....	4
2.3 Kansliets ansvar.....	5
3. GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING	5
3.1 Etik och Hållbarhet i förvaltning.....	5
3.2 Riskhantering.....	6
3.3 Tillåtna tillgångsslag	7
3.4 Förvaltningens utförande.....	8
3.5 Värdepapper erhållna genom arv och gåva	9
4. ÖVERGRIPANDE MÅL OCH RISKBEGRÄNSNINGAR.....	10
5. PLACERINGSRIKTLINJER.....	10
5.1 Normalportfölj och limiter för tillgångsslag	10
5.2 Jämförelseindex	11
5.3 Uttag av årlig avkastning.....	11
6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING	12
Bilaga 1 – FN:s principer för ansvarsfulla investeringar	13
Bilaga 2 – Tillgångstabell i textformat.....	14
Bilaga 3 – Indextabell i textformat.....	15
Bilaga 4 – Konsekvensanalys.....	16
Bilaga 5 – Ordlista	17

1. INLEDNING

1.1 Bakgrund

Synskadades Riksförbund, är en partipolitiskt och religiöst obunden intresseorganisation, som bildades 1889 under namnet De Blindas Förening. Året 1976 ombildades föreningen till Synskadades Riksförbund (nedan SRF).

SRF har cirka 11 000 medlemmar, varav cirka 8 000 är synskadade.

Verksamhetsinriktning och långtidsbudget fastställs av varje kongress, som också väljer förbundsstyrelse, revisorer, verksamhetsrevisorer och valberedning. Verksamheten finansieras av bidrag och gåvor.

1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen ska bedrivas på ett effektivt och säkert sätt så att avkastningsmålet uppnås, samtidigt som risken begränsas i enlighet med verksamhetens behov.

Kapitalförvaltningspolicyn ska ange vilka regler som gäller för förvaltningen av SRF:s kapital och förvaltning av ändamålsbestämda medel.

Kapitalförvaltningspolicyn anger:

- Den övergripande risknivån
- Målsättning med förvaltningen
- I vilka tillgångar och med vilka begränsningar portföljens medel får placeras
- Begränsningar för hur olika tillgångsslag ska fördelas inom portföljen
- Hur portföljens tillgångar ska förvaras
- Hur förvaltningen och dess resultat ska rapporteras
- Hur ansvaret för förvaltningen fördelas

Kapitalförvaltningspolicyn ska fungera som en vägledning i arbetet för de personer, inom och eventuellt utanför SRF, vilka arbetar med portföljen.

1.3 Uppdatering av riktlinjerna

Riktlinjerna skall löpande hållas uppdaterade, med hänsyn till aktuella förhållanden inom SRF samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Minst en gång per år ska en översyn ske.

2. ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING.

2.1 Förbundsstyrelsens ansvar

- Årligen fastställa kapitalförvaltningspolicy för SRF
- Förbundsstyrelsen tillsätter en kapitalförvaltningskommitté
- Förbundsstyrelsen ska årligen utvärdera kapitalförvaltningen i samband med förbundets årsredovisning
- Förbundsstyrelsen beslutar om frågor rörande avtal med extern förvaltare

2.2 Kapitalförvaltningskommittén

En kapitalförvaltningskommitté tillsätts av förbundsstyrelsen. Ledamöterna väljs tills vidare, men kan när som helst bytas ut genom beslut av förbundsstyrelsen.

Kapitalförvaltningskommittén består av två förbundsstyrelseledamöter och två tjänstemän vid kansliet. Förbundsstyrelseledamöterna ska utses till ordförande respektive vice ordförande i kommittén.

Kapitalförvaltningskommitténs beslut ska dokumenteras. Kapitalförvaltningskommittén är beslutsfär då minst tre ledamöter deltar i överläggningen. Vid oenighet vid beslutsfattande gäller majoritetsbeslut. Vid lika röstetal avgör ordförandens röst.

Kapitalförvaltningskommittén ansvarar för att:

- Säkerställa att den av förbundsstyrelsen fastlagda kapitalförvaltningspolicyn fullt ut efterlevs
- Fortlöpande bevaka och göra riskbedömningar gällande kapitalförvaltningen samt fatta erforderliga beslut om tillgångsslagens fördelning inom portföljen, omplaceringar och dylikt.
- Besluta om tillfälliga avsteg från placeringsreglerna och hur risker som inte omfattas av placeringsreglerna tillfälligtvis ska hanteras och rapportera detta till förbundsstyrelsen.
- Vid behov initiera och bereda förändring av riktlinjerna

2.3 Kansliets ansvar

- Vara företrädare gentemot förvaltare
- Sammanställa en rapport avseende kapitalförvaltningen som lämnas till förbundsstyrelsen vid de tertialvisa budgetuppföljningarna.

3. GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING

3.1 Etik och Hållbarhet i förvaltning

För att agera som en ansvarsfull investerare ska SRF ta hänsyn till långsiktigt hållbar utveckling inom ramen för portföljförvaltningen. Genom hållbara och ansvarsfulla placeringar av SRF kan företag i Sverige och i världen medverka till att bidra till målet om ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet.

SRF ska ta ansvar att verka för god etik, vilket definieras som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer. SRF har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normer för mänskliga rättigheter, arbete, miljö och korruption vilka finns formulerade i konventioner och motsvarande internationella avtal utfärdade av FN (bilaga 1) inom nyss nämnda områden.

Placeringar medges ej i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från produktion eller försäljning av krigsmateriel, vapen, kärnvapen, klusterbomber, personminor, kemiska eller biologiska vapen, pornografi, kommersiell spelverksamhet eller tobaks- och alkoholvaror. Vidare medges inte placeringar i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från utvinning av fossila bränslen. Placeringar ska även på motsvarande sätt undvikas i företag som på annat sätt är inblandade i framställningen av fossila bränslen genom till exempel produktion och prospektering.

Placeringar i statspapper är undantagna ovanstående begränsningar.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen bör SRF även använda sig av så kallat positivt urval som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav i stället för att välja bort. SRF ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter

dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning.

Vid anlitan av extern förvaltare så ansvarar denne för att de hållbara riktlinjerna efterlevs i förvaltningen.

3.2 Riskhantering

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning.

Risken hanteras framför allt på övergripande nivå genom valet av strategi och tillgångsallokering. Därutöver reglerar placeringsriktlinjerna limiter för ett antal specifika finansiella risker såsom valutarisk och kreditrisk enligt nedan:

Valutarisk

Valutarisken anger portföljens känslighet för förändringar i den svenska kronans värde kontra utländska valutor. Utgångspunkten vid förvaltning av SRF:s portfölj är att begränsa valutarisken.

Följande gäller i respektive tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper ska valutasäkras då valutarisken i annat fall skulle bli den dominerande risken i placeringen.
- Aktieplaceringar valutasäkras normalt sett inte då valutarisken ingår som en mindre del i den totala risken i placeringar i aktier på utländska marknader.

Ränterisk

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan. Ränterisken hanteras genom begränsning och/eller bevakning av ränteportföljens aggregerade löptid. Vid valet av ränterisk ska hänsyn tas till övergripande strategi i kombination med aktuell marknadsbedömning. Den aggregerade ränterisken i portföljen får aldrig överstiga 5 år.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken ska främst reduceras med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader, men också genom god regional diversifiering inom olika sektorer.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken att ett innehav inte går att avyttra. Risken hanteras genom att portföljen har en god diversifiering avseende värdepapper och motparter.

Kreditrisk

Kreditrisk i kapitalförvaltningen berör ränteplasseringar och definieras som risken för värdoförlust på grund av att en motpart (till exempel bank, kommun, företag, kapitalförvaltare) inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Kreditrisk definieras som risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör. För att hantera denna risk ska placeringarna fördelas mellan olika emittenter (utgivare). En effektiv hantering av kreditrisken innebär att ränteplasseringar ska göras genom placering i fonder. Räntebärande värdepappersfonder ska i huvudsak ha en god kreditvärdighet. Med god kreditvärdighet menas att räntefonder ska ha en genomsnittlig rating om lägst BBB-/Baa3 (från Standard & Poors Global Ratings/Moodys motsvarande ratingbetyg). Enskilda fonder får ha lägre rating, men portföljens aggregerade kreditnivå får aldrig understiga BBB-/Baa3.

Transparens

SRF:s investeringar ska vara transparenta, vilket innebär att det ska vara tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

3.3 Tillåtna tillgångsslag

- Placering ska primärt ske i värdepappersfonder inom tillgångsslagen aktier och ränta. Fonderna ska ha Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och ha en placeringsinriktning som överensstämmer med bestämmelserna i denna policy. Räntebärande värdepapper ska som huvudregel vara omsättningsbara på några dagars sikt.
- Placeringar medges även i alternativa investeringar såsom exempelvis valutor, råvaror, reallgångar, fastigheter och hedgefonder. Syftet med en investering i dessa tillgångar får dock endast vara att minska den totala portföljrisken. Dessa investeringar bör vidare ske i former med en kontinuerlig värdering samt betryggande likviditet. Vid flera placeringar ska en så hög nivå som möjligt av diversifiering mellan olika strategier och exponering eftersträvas. Då alternativa investeringar anses vara ett mer komplext tillgångsslag krävs beslut av

förbundsstyrelsen för nya köp i tillgångsslaget. Maximal allokering i tillgångsslaget begränsas till 20% av totalportföljens storlek.

- Särskilda placeringar:

Förbundsstyrelsen kan, med ett intressepolitiskt syfte, fatta beslut om inköp av enskilda aktier (vilket ej är att betrakta som kapitalplacering). SRF kan inneha en aktie i ett bolag som inte uppfyller de etiska reglerna om syftet är att delta vid bolagsstämman och därmed försöka påverka företaget i en viss riktning och uppmärksamma media på en särskilt viktig fråga.

Det kan också vara viktigt att stödja företag som på olika sätt vill arbeta för synskadades intressen där det primära med placeringen inte är att få en hög avkastning eller värdetillväxt, utan det som är viktigt är effekten av placeringen, till exempel bättre tillgänglighet för synskadade i något avseende. Placeringar i sådana företag ska även beslutas av förbundsstyrelsen.

- En del av kapitalet får förvaltas genom placering i Synskadades stiftelse reversinlåning.

3.4 Förvaltningens utförande

Förvaltare kan vara intern och extern.

- Med intern förvaltare avses en av SRF utsedd tjänsteperson.
- Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt SRFs direktiv förvaltar förbundets kapital. Extern förvaltare som anlitas ska uppfylla kraven om godkänd motpart enligt stycket om Motparter nedan.
- SRF kan välja att anlita en extern rådgivare vid genomförandet av förvaltningen. Den externa rådgivaren skall bistå SRF med utvalda uppgifter för genomförande av kapitalförvaltningen samt kunna medverka vid SRF:s kapitalförvaltningsmöten. Den externa rådgivaren ska stå under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd för att bedriva investeringsrådgivning.

Förvaltningsstil

Portföljens tillgångar kan förvaltas med aktiva eller passivt förvaltade fonder. Med aktiva fonder menas fonder där förvaltaren gör aktiva val med målet att slå fondens jämförelseindex och med passiva fonder menas fonder vars mål är att följa fondens jämförelseindex. Vid valet av aktiva fonder ska SRF särskilt beakta kostnadsaspekten.

Placeringar i aktivt förvaltade fonder ska föregås av en jämförande analys där avkastningen, risknivån och kostnader särskilt ska beaktas relativt likvärdiga fonder.

Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för investeringstjänster och investeringsverksamheter.
- Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Förvaring av värdepapper

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

- Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.
- Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

3.5 Värdepapper erhållna genom arv och gåva

Om SRF genom arv eller gåva erhåller värdepapper som avser aktier placerade i bolag eller andelar i aktiefonder som ej uppfyller de etiska placeringsreglerna skall de avyttras inom tre månader.

Om inte givaren eller testator har uttryckt särskilda önskemål om hur arvet eller gåvan ska förvaltas skall kapitalet förvaltas enligt de riktlinjer som framgår i denna policy och ingå i det totala förvaltade kapitalet.

För övrigt gäller policyn om arv och gåvor.

4. ÖVERGRIPANDE MÅL OCH RISKBEGRÄNSNINGAR

SRF har som målsättning att uppnå en real avkastning om 5% av det förvaltade kapitalet mätt över en tioårsperiod. Med real avkastning avses realiserad och orealiserad värdeförändring av portföljen samt räntor eller annan direktavkastning minus inflation.

Den totala risken i portföljen hanteras genom att portföljens tillgångsslag tillåts variera med utgångspunkt från den beslutade normalvikten för aktie och ränteplaceringar (punkt 5.1).

SRF föredrar en taktisk förvaltningsmodell med en bred global exponering, fördelat på ett stort antal underliggande innehav. För att förtydliga risknivån för förbundets medlemmar bifogas historiska variationer av den valda riskprofilen senaste 25 åren som bilaga 4.

5. PLACERINGSRIKTLINJER

För att uppnå det reala avkastningsmålet över tid behöver portföljförvaltningen innehålla en hög andel aktier. En undervikt av tillgångsslaget aktier ska därför enbart ske undantagsvis och under kortare perioder. Taktiska överväganden bör i stället ske inom tillgångsslaget vid val av värdepappersfonder, utan att för den skull göra avkall på god riskspridning.

5.1 Normalportfölj och limiter för tillgångsslag

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar SRF:s långsiktiga strategi i kapitalförvaltningen. Normalportföljen motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen ska motsvara avkastningsmålet över tiden.

Tabellen nedan finns även beskriven i textformat (bilaga 2)

Tillgångsslag	Minst	Normalt	Maximalt
1. Likvida medel	0%	0%	10%
2. Räntebärande värdepapper	0%	20%	100%
3. Aktier	0%	80%	100%
- varav svenska aktier	35%	50%	65%
- varav utländska aktier	35%	50%	65%

5.2 Jämförelseindex

Portföljen ska i första hand jämföras med det långsiktiga avkastningsmålet.

Över börs- och konjunkturcykeln kan portföljen även utvärderas mot sammansättning av index nedan.

För att utvärdera värdepappersval inom tillgångsslagen ska respektive index nedan användas. Om något av nedan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.

Tabellen nedan finns även beskriven i textformat (bilaga 3).

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50% OMRX Bond, 50% OMRX T-Bill
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK eller motsvarande

5.3 Uttag av årlig avkastning

Den långsiktigt förväntade avkastningen för portföljens strategiska inriktning uppgår till reallt 5%, dvs justerat för inflation. För att inte på sikt reducera kapitalet i reala termer bör årliga uttag inte överstiga den reallt förväntade avkastningen

Genom att använda fonder med utdelande andels-klass avskiljs en årlig utdelning till SRF:s depåkontot. Motsvarande icke – utdelande fond använder istället likviden för investering inom ramen för fondens placeringsinriktning.

SRF föredrar att placera i en utdelande andels-klass när detta är möjligt utan att göra avkall på relativt goda fondval. Syftet med utdelande fonder är att förtydliga och

avskilja utdelningen inför uttag till verksamheten. Målet för den aggregerade utdelningen från fonder och därmed uttag är ca 3% per år.

6. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

Kansliet ansvarar för att en rapport om kapitalförvaltningen lämnas till förbundsstyrelsen vid de tertialvisa budgetuppföljningarna. Denna rapport ska innehålla aktuell beskrivning av portföljens anskaffningsvärde och marknadsvärde samt fördelningen vad gäller svenska aktier, utländska aktier samt ränteplaceringar. Om ränteplaceringarna inte är omsättningsbara inom några dagar ska detta särskilt redovisas.

Bilaga 1 – FN:s principer för ansvarsfulla investeringar

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar lyder:

- 1) Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
- 2) Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrnings-aspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
- 3) Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
- 4) Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
- 5) Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
- 6) Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

FN:s principer för ansvarsfullt företagande lyder:

Mänskliga rättigheter

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

Arbetsvillkor

- 3) Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;
- 4) Avskaffande av alla former av tvångsarbete;
- 5) Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och
- 6) Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

Miljö

- 7) Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
- 8) Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
- 9) Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Korruption

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

Bilaga 2 – Tillgångstabell i textformat

Minsta nivå för likvida medel är 0%, normalt 0% och maximalt 10%.

Minsta nivå för räntebärande värdepapper är 0%, normalt 20% och maximalt 100%.

Minsta nivå för aktier är 0%, normalt 80% och maximalt 100%.

Tillgångsslaget aktier ska normalt fördelas med 50% vardera för svenska och utländska aktier, där respektive tillgångsslag kan ökas eller reduceras med 15%.

Bilaga 3 – Indextabell i textformat

Tillgångsslagen räntebärande värdepapper utländska aktier och svenska aktier jämförs med index. Räntebärande värdepappers jämförelseindex är 50% OMRX Bond, 50% OMRX T-Bill. Svenska aktiers jämförelseindex är SIX Portfolio Return eller motsvarande

Utländska aktiers jämförelseindex är Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK eller motsvarande

Bilaga 4 – Konsekvensanalys

Aktuell förvaltningsstrategi innebär att tillgångsallokeringen över tid kommer att vara i linje med angivna normalvikter. För att belysa risker såsom svängningar i portföljen och förväntad avkastning kan historiska data användas. Även om historiska data inte är någon garanti för framtida utveckling är det en relevant utgångspunkt för en konsekvensanalys av portföljen.

Nedan visas simulerad nominell avkastning för en portfölj med motsvarande normalvikter som SRF:s policy. Simuleringen redovisas i textformat och beskriver en normalfördelningskurva för avkastningen.

Indexsammansättningen består av 40% världsindex, 40% av ett brett sverigeindex samt 20% av ett index för ränteplaceringar. Med index menas i det här fallet vedertagna index som innehåller ett stort antal aktier eller ränteinstrument för Sverige och globala marknader. Data är hämtad från 1997-01-01 till 2023-07-31.

Simuleringen visar att medelvärdet för avkastningen över rullande 12-månadsperioder under mätperioden är +6,2%. Samma simuleringar visar att utfallet kan variera och att 5% av de bästa perioderna och 5% av de sämsta perioderna innebär en årlig snittavkastning för portföljen på -15,2% respektive +30,1%.

För 0,5% av de sämsta utfallen var den årliga snittavkastningen i portföljen -22,2%.

För att förtydliga risknivån ytterligare redovisas även portföljens nedsidesrisk för kalenderår. Nedsidesrisk visar således det största negativa nedgången under 1 enskilt år för den simulerade portföljen, vilket har varit -32% under 2008.

Över längre tidsperioder kan den simulerade portföljutvecklingen vara sämre än den årsvis beräknade. För längre tidsperioder ökar även den förväntade genomsnittliga årsavkastningen.

Bilaga 5 – Ordlista

Allokering Fördelning av tillgångsslag i portföljen.

Börs- och konjunkturykeln Konjunktur är det rådande ekonomiska tillståndet i en ekonomi med avseende på flera variabler, framförallt arbetslöshet, tillväxt och inflation. Tidsperioden mellan två låg- eller högkonjunkturers respektive klimax kallas konjunkturykel. Vanligen är en konjunkturykel mellan tre och åtta år lång

Diversifiering Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag /marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.

Emittent/motpart Utgivare och garant av finansiella instrument

Förväntad avkastning Begreppet avser en prognos på den genomsnittliga avkastningen baserat på historiska samband och utveckling för motsvarande exponering

Finansinspektionen är en svensk statlig förvaltningsmyndighet, som sorterar under Finansdepartementet och ansvarar för den tillsyn, regelgivning och tillståndsprövning som rör finansiella marknader och finansiella företag

Inflation Med inflation menas vanligtvis att penningvärdet minskar. Den ursprungliga definitionen är "ökning av penningmängden". När penningmängden ökar kraftigt så minskar i regel penningvärdet. En effekt av inflation är att den allmänna prisnivån stiger, varför inflation ofta mäts med konsumentprisindex och uppfattas av många som synonymt till detta.

Index Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.

Likvida medel Medel på bankkonto och liknande som kan omsättas med kort varsel.

Likviditet Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en

marknad. Likviditet används även som benämning för kassamedel.

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.

Nedsidesrisk Utrycker i procent eller kronor hur mycket aktuell portföljsammansättning/instrument har fallit som mest från sitt högsta värde till dess att en uppgång påbörjas igen. Normalt beräknas nedsidesrisken på 1 år, men går även att analysera över längre tidsperioder.

Rating Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.

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 (förändring) för att åter vara inom stipulerade limiter.

Riskbegränsning Innebär en metod och /eller strategi för att mäta och hantera portföljens risknivå.

Riskenivå. Då en normal värdepappersportfölj är exponerad mot flera hundra aktier och obligationer inom olika sektorer och marknader. Risknivå avser i denna kontext därför främst risknivå såsom svängningar.

Ränteportfölj En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.

Sektorer delar av en ekonomi eller marknad och kan användas för att analysera resultat eller jämföra företag som har liknande produkter och egenskaper

Tillgångsslag Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag

Valutarisk Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna

valutan stiger/utländska valuta faller.

Ränterisk Innebär förändring i marknadsvärdet beroende på förändring i det allmänna ränteläget. Längre löptider ger större påverkan i värdeutveckling än kortare löptider vid förändrad marknadsränta. Ränterisk uttrycks ofta som duration vilket innebär räntebärande värdepappers återstående löptid.

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.

Ändamålsbestämda medel Avser en del av det egna kapitalet som av givare, donator eller förbundsstyrelsen bestämts ska användas till särskilda ändamål eller särskilt sätt. Förändringar redovisas i resultaträkningen. Upplösning sker därefter av för ändamålet avsatta medel under eget kapital med motsvarande belopp.