



# Placeringspolicy för Riksförbundet HjärtLung

# Placeringspolicy för Riksförbundet HjärtLung

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. MEDELSFÖRVALTNING</b>                                 | <b>2</b>  |
| 1.1 Bakgrund  | 2         |
| 1.2 Syfte   | 2         |
| 1.3 Uppdatering av riktlinjerna                             | 2         |
| <b>2. ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSMÅL OCH RISKBEGRÄNSNING</b>  | <b>2</b>  |
| <b>3. PLACERINGSRIKTLINJER</b>                              | <b>2</b>  |
| 3.1 Risker  | 2         |
| 3.2 Motparter   | 3         |
| 3.3 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter            | 3         |
| 3.4 Räntebärande värdepapper                                | 3         |
| 3.5 Aktierelaterade instrument                              | 4         |
| 3.6 Strukturerade produkter                                 | 5         |
| 3.7 Alternativa investeringar                               | 5         |
| 3.8 Derivatinstrument                                       | 5         |
| 3.9 Belåning  | 5         |
| 3.10 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit   | 5         |
| 3.11 Ansvarsfulla placeringar                               | 5         |
| <b>4. FÖRVALTNING AV KAPITALET</b>                          | <b>5</b>  |
| 4.1 Förvaltarens åtaganden                                  | 5         |
| 4.2 Organisation och ansvarsfördelning                      | 5         |
| <b>5. RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING</b>                      | <b>6</b>  |
| 5.1 Årsrapport  | 6         |
| 5.2 Utvärdering mot index                                   | 6         |
| <b>6. FÖRDELNING AV ANSVAR OCH BEFOGENHETER</b>             | <b>6</b>  |
| 6.1 Styrelsens ansvar                                       | 6         |
| 6.2 Kansliets ansvar  | 6         |
| <b>BILAGA – DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER</b> | <b>7</b>  |
| <b>APPENDIX</b>   | <b>10</b> |

## 1. MEDELSFÖRVALTNING

### 1.1 Bakgrund

Hjärt- och Lungsjukas Riksförbund bildades i slutet på 30-talet. Vid kongressen 2013 antogs namnet Riksförbundet HjärtLung. Riksförbundet arbetar för att förbättra livsvillkoren för människor med hjärt- och lungsjukdomar samt dess närstående. Organisationen är partipolitiskt och religiöst obunden. Riksförbundet har idag cirka 40 000 medlemmar i cirka 150 föreningar runt om landet. Verksamheten finansieras av statliga bidrag, medlemsavgifter och gåvor.

### 1.2 Syfte

Syftet med riktlinjerna är att förvaltningen ska bedrivas på ett effektivt och säkert sätt så att avkastningsmålet uppnås samt att risken begränsas i enlighet med punkt 2. Styrelsen för Riksförbundet har beslutat att föreningens tillgångar ska förvaltas av extern förvaltare. Syftet med placeringspolicyn är att ange regler för hur förvaltningen av Riksförbundet HjärtLungs portfölj skall bedrivas. Placeringspolicyn 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

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

### 1.3 Uppdatering av riktlinjerna

Riktlinjerna skall löpande hållas uppdaterade, med hänsyn till aktuella förhållanden inom Riksförbundet samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Minst en gång per år ska dock en översyn ske i samband med fastställandet av förbundets bokslut.

## 2. ÖVERGRIPANDE FÖRVALTNINGSMÅL OCH RISKBEGRÄNSNING

I förvaltningen skall högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. Det långsiktiga målet för Riksförbundet, samt till förbundet anknutna stiftelser och fonder, är att nå en årlig avkastning på minst 3% plus KPI rullande fem årsperiod.

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Den totala risken i portföljen ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 20% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 12 månaderna (beräknat som värdet på daglig basis). I lägen då andelen risk minskas placeras detta kapital i övriga tillgångsslag.

Medlen skall placeras till lägsta möjliga risknivå som krävs för att uppnå avkastningskravet men där andelen risk i portföljen hela tiden ska vara så hög som riskbudgeten medger vilket kommer skapa en högre avkastning över tid. Givet detta ska risklimiterna i denna policy beaktas.

Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån:

- Riskbuffert; marginal i förhållande till golvet 80% av portföljens högsta värde de senaste 12 månaderna
- Risk i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet (marknadsrörelser)

Maximal beräknad risk i portföljen ska rapporteras minst månadsvis, och därutöver vid behov då det finns misstanke om att riskexponeringen kan behöva minskas. I rapporten ska aktuell risknivå samt marginalen till golvet redovisas. Maximal beräknad aktieandel får inte överskridas, även om aktieandelen totalt sett ligger inom de övergripande tillgångslimiterna. Om detta sker ska aktieandelen minskas snarast möjligt.

### 3. PLACERINGSRIKTLINJER

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. De i riktlinjerna givna restriktionerna hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

#### 3.1 Risker

- Marknadsrisken minskas genom ovanstående diversifieringsbestämmelser mellan tillgångsslagen.
- Valutarisken minskas genom att samtliga räntepapper skall vara utgivna i svenska kronor eller termins-/swap-säkrade via en fond
- Ränterisken minskas genom angivna durations-bestämmelser.
- Likviditetsrisken minimeras genom att placeringar endast får ske i värdepapper som är regelbundet omsatta på börs eller annan likvärdig handelsplats och där undantag endast kan ske för Alternativa Investeringar
- Kreditrisken regleras genom nedanstående limiter
- Belåning av tillgångar får ej förekomma.

#### 3.2 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- Värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning sådan aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning och handel enligt värdepappersmarknadslagen (2007:528)
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anger i punkt 1 och som står under tillsyn av motsvarandemyndighet eller annat berört organ.

#### 3.3 Tillåtna tillgångsslag och placeringslimiter

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel i svenska kronor
- Svenska räntebärande värdepapper och strukturerade räntepapper
- Utländska räntebärande värdepapper vilka skall vara valutasäkrade till SEK
- Aktierelaterade instrument med kapitalskydd till nominellt belopp och max överkurs om 10 %
- Svenska och utländska aktier vilket kan ske via fonder
- Alternativa tillgångar

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

Limiter för tillgångsslagen:

| Tillgångsslag                                  | Min  | Max   |
|--|------|-------|
| 1. Likvida medel                               | 0 %  | 15 %  |
| 2. Svenska räntebärande värdepapper            | 10 % | 100 % |
| Utländska räntebärande värdepapper i SEK       | 0 %  | 50 %  |
| Duration                                       | 0 år | 7 år  |
| 3. Aktierelaterade instrument med kapitalskydd | 0 %  | 25 %  |
| 4. Utländska aktier                            | 0 %  | 50 %  |
| 5. Svenska aktier                              | 0 %  | 50 %  |
| 6. Alternativa investeringar                   | 0%   | 20%   |

#### 3.4 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, 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.

- Direkt i svenska räntebärande värdepapper som är offentligt utbudna.

Vid placering i direktägda räntebärande värdepapper samt fonder gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde samt maxandel per emittentkategori. Mängden kreditrisk som får tas beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen.

Kreditlimiter:

| Emittent/värdepapper   | Emittent-kategori % | Max andel per emittent |
|--|---------------------|------------------------|
| <b>A.</b> Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Sverige, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper | 100 %               | 100 %                  |
| <b>B.</b> Värdepapper med rating om AAA/Aaa  | 100 %               | 35 %                   |
| <b>C.</b> Värdepapper med rating om lägst AA- /Aa3   | 100 %               | 20 %                   |
| <b>D.</b> Värdepapper med rating om lägst A- /A3   | 100 %               | 15 %                   |
| <b>E.</b> Värdepapper med rating om lägst BBB-/Baa3  | 50 %                | 7 %                    |
| <b>F.</b> Värdepapper utan rating eller lägre än BBB-/Baa3   | 20%                 | 3 %                    |

*Not 1: Räntebärande värdepapper emitterade av kommuner och landsting utan rating faller under kategori C. Kommuner och landsting utan rating hamnar också i denna kategori.*

*Not 2: 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.*

*Not 3: I det fall instrument endast har en skuggrating klassificeras dessa in under kategori F om ratingen är BBB- eller högre.*

Kreditexponering genom placering i fonder föreslås vara tillåten så länge förvaltningens inriktning i fonden inte väsentligt avviker från riskbegränsningarna i kreditpolicyn. Räntefonder i UCITS (EU-standard) riskklass 1-5 får användas.

För att begränsa den ränterisk förbundet tar får obligationerna ha en duration om maximalt 7 år och där den genomsnittliga durationen för kategorin Nominella räntor inte ska överstiga 3 år.

### 3.5 Aktierelaterade instrument

Aktieplaceringarna skall fördelas mellan olika branscher och/eller länder när det gäller utländska aktier för att få stor riskspridning. Portföljens aktieplaceringar skall vara i börsnoterade aktier. Aktieexponering hänförliga till ett enskilt bolag, eller bolag inom samma koncern, får utgöra maximalt 5 % av aktieportföljens marknadsvärde. Valutasäkring av aktieinnehav ska endast användas under speciella omständigheter efter särskild instruktion av förbundets representant.

### 3.6 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i en och samma produkt, såsom exempelvis aktieindexobligationer. Strukturerade produkter skall klassificeras utifrån dess

underliggande exponering. Placering får ej ske i strukturerade produkter vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under punkt eller som leder till att förbundets totala kreditexponering överstiger dessa limiter totalt sett.

Strukturerade produkter får dock lägst ha en kreditrating om A-. Om en emittent nedgraderas ska ledningen ta beslut om denna obligation ska avyttras inom 30 dagar efter att de fått besked om att nedgradering inträffat. Ledningen kan ta beslut om att behålla innehavet om det är kortare löptid än 12 månader kvar, ledningen ska samtidigt försäkra sig om att exponeringen mot A- inte överstiger maximal exponering enligt kreditlimiter i denna policy.

### 3.7 Alternativa investeringar

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, realltillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar) 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.

### 3.8 Derivatinstrument

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

### 3.9 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

### 3.10 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en limit överskrids skall tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall 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.

### 3.11 Ansvarsfulla placeringar

Riksförbundet ska genom sina urvalskriterier för aktier i största möjliga mån ta ansvar för sina placeringar. Riksförbundet definierar ansvarstagande som respekt för de tio principer som återfinns i FN:s Global Compact gällande mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Vidare ska inga direktplaceringar göras i bolag vars huvudsakliga verksamhet utgörs av spel, vapen och krigsmaterial, produktion av tobak, produktion av alkohol för konsumtion och produktion av pornografi.

Vid oklarheter är det styrelsens ansvar att efter utredning tydliggöra och motivera ett ställningstagande.

## 4. FÖRVALTNING AV KAPITALET

Vid Riksförbundets beslut av att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar skall sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal. Sådant aktör skall ha Finansinspektionens tillstånd att bedriva rådgivning enligt värdepappersmarknadslagen (2007:528) eller vara utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### 4.1 Förvaltarens åtaganden

Förvaltaren skall åta sig att följa dessa placeringsriktlinjer.

### 4.2 Urvalskriterier

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

## 5. RAPPORTERING OCH UTVÄRDERING

---

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer.

Av Riksförbundet anlitate förvaltare skall månadsvis rapportera följande:

- Periodens transaktioner
- Fördelning av portföljen på olika tillgångsslag
- Innehav
- Riskutrymme som visar förhållandet till riskgolvet
- Marknadsvärde per innehav
- Periodens avkastning
- Avkastning från årets början
- Orealiserade vinster och förluster per tillgång

### 5.1 Årsrapport

Anlitade förvaltare skall årligen sammanställa en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringssammanhang samt en bedömning av det kommande årets utveckling.

### 5.2 Utvärdering mot index

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

Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering:

| Tillgångsslag                      | Index                               |
|------------------------------------|-------------------------------------|
| Nominella räntebärande värdepapper | OMRX Bond 50 % och OMRX T-Bill 50 % |
| Svenska aktier                     | SIX Portfolio Return                |
| Utländska aktier                   | MSCI TR World                       |
| Alternativa investeringar          | OMRX T-Bill +2 %                    |

*Jämförelseindex utgörs av 50 % Nominella räntor enligt tabellen ovan samt 20 % MSCI World; 20 % Six Return samt 10 % Alternativa investeringar. Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras skall annat index utses.*

## 6. FÖRDELNING AV ANSVAR OCH BEFOGENHETER

### 6.1 Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att:

- Årligen fastställa placeringsriktlinjer för Riksförbundet
- Ge kansliet i uppdrag att upphandla och utvärdera förvaltare
- Besluta om förvaltare

### 6.2 Kansliets ansvar

Det är kansliets ansvar att:

- Genomföra upphandling, utvärdering och föreslå förbundsstyrelsen förvaltare
- Vid behov föreslå förbundsstyrelsen byte av förvaltare
- Vara företrädare gentemot förvaltare
- Kvartalsvis till styrelsen rapportera periodens avkastning
- Rapportera årets avkastning
- Initiera och bereda förändring av riktlinjerna
- Vid behov ha befogenhet att godkänna och genomföra transaktioner av värdepapper

## BILAGA - DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

| Term                  | Definition   |
|-----------------------|--|
| Aktieindex-obligation | Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.   |
| Allokering            | Fördelning av tillgångsslag i portföljen.  |
| Derivat-instrument    | Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. |
| 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.   |
| Emittent              | Utgivare och garant av finansiella instrument.   |
| Exponering            | Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.  |
| 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.  |
| 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 World index      | Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.  |
| Obligation            | Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.   |
| OMX-gruppen           | Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen).   |
| OMRX Bond-index       | OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstituten.  |
| OMRX REAL-index       | OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer.  |
| Rating                | Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.   |



| Term                         | Definition  |                     |                            |                            |                            |                            |       |        |       |      |       |         |         |       |      |       |                   |  |  |         |  |                              |                    |                    |                    |                    |  |  |     |  |     |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |      |     |  |     |  |  |    |  |    |  |     |   |     |    |  |  |    |  |    |     |     |      |     |      |     |  |     |  |      |     |     |      |     |      |       |  |  |  |  |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |   |     |  |     |  |  |    |  |    |  |  |   |  |    |  |  |    |  |    |  |  |      |  |      |  |  |     |  |      |  |  |      |  |      |  |  |    |  |    |  |   |   |           |   |     |   |   |  |  |
|------------------------------|---|---------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------|--------|-------|------|-------|---------|---------|-------|------|-------|-------------------|--|--|---------|--|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|--|-----|--|-----|--|--|-----|--|-----|--|--|----|--|-----|--|------|-----|--|-----|--|--|----|--|----|--|-----|---|-----|----|--|--|----|--|----|-----|-----|------|-----|------|-----|--|-----|--|------|-----|-----|------|-----|------|-------|--|--|--|--|--|--|-----|--|-----|--|--|----|--|-----|--|---|-----|--|-----|--|--|----|--|----|--|--|---|--|----|--|--|----|--|----|--|--|------|--|------|--|--|-----|--|------|--|--|------|--|------|--|--|----|--|----|--|---|---|-----------|---|-----|---|---|--|--|
| 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. Ratinginstituten Standard &amp; Poor's (S &amp; P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <p><b>Översättningstabell för rating</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Standard &amp; Poor's</th> <th colspan="2">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> </tr> <tr> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td colspan="5"><hr/></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> </tr> <tr> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> </tr> <tr> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> | 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 | 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 | <hr/> |  |  |  |  |  |  | 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 |  |  |
| 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                      |                            |                            |       |        |       |      |       |         |         |       |      |       |                   |  |  |         |  |                              |                    |                    |                    |                    |  |  |     |  |     |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |      |     |  |     |  |  |    |  |    |  |     |   |     |    |  |  |    |  |    |     |     |      |     |      |     |  |     |  |      |     |     |      |     |      |       |  |  |  |  |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |   |     |  |     |  |  |    |  |    |  |  |   |  |    |  |  |    |  |    |  |  |      |  |      |  |  |     |  |      |  |  |      |  |      |  |  |    |  |    |  |   |   |           |   |     |   |   |  |  |
| 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                       |                            |                            |       |        |       |      |       |         |         |       |      |       |                   |  |  |         |  |                              |                    |                    |                    |                    |  |  |     |  |     |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |      |     |  |     |  |  |    |  |    |  |     |   |     |    |  |  |    |  |    |     |     |      |     |      |     |  |     |  |      |     |     |      |     |      |       |  |  |  |  |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |   |     |  |     |  |  |    |  |    |  |  |   |  |    |  |  |    |  |    |  |  |      |  |      |  |  |     |  |      |  |  |      |  |      |  |  |    |  |    |  |   |   |           |   |     |   |   |  |  |
| <hr/>                        |   |                     |                            |                            |                            |                            |       |        |       |      |       |         |         |       |      |       |                   |  |  |         |  |                              |                    |                    |                    |                    |  |  |     |  |     |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |      |     |  |     |  |  |    |  |    |  |     |   |     |    |  |  |    |  |    |     |     |      |     |      |     |  |     |  |      |     |     |      |     |      |       |  |  |  |  |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |   |     |  |     |  |  |    |  |    |  |  |   |  |    |  |  |    |  |    |  |  |      |  |      |  |  |     |  |      |  |  |      |  |      |  |  |    |  |    |  |   |   |           |   |     |   |   |  |  |
|                              |   | 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                   |                            |                            |                            |                            |       |        |       |      |       |         |         |       |      |       |                   |  |  |         |  |                              |                    |                    |                    |                    |  |  |     |  |     |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |      |     |  |     |  |  |    |  |    |  |     |   |     |    |  |  |    |  |    |     |     |      |     |      |     |  |     |  |      |     |     |      |     |      |       |  |  |  |  |  |  |     |  |     |  |  |    |  |     |  |   |     |  |     |  |  |    |  |    |  |  |   |  |    |  |  |    |  |    |  |  |      |  |      |  |  |     |  |      |  |  |      |  |      |  |  |    |  |    |  |   |   |           |   |     |   |   |  |  |

| Term                 | Definition  |
|----------------------|---|
| 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.  |
| SIX PRX-index        | SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.   |
| 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.   |
| 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.  |
| 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. |

## APPENDIX

Nedanstående etiska bestämmelser gäller Riksförbundet HjärtLung aktieplaceringar.

Placering bör främja företag som:

- Uppträder ansvarsfullt i det lokala samhället, samt nationellt och internationellt lägger stor vikt vid anställdas arbetsvillkor och jämställdhet.
- Tillämpar socialredovisning och social revision
- Är verksamma i utvecklingsländer och där erbjuder goda förutsättningar för ekonomisk och social utveckling
- Bidrar till att uppnå och upprätthålla rättvisa och fred
- Bidrar till att uppnå och upprätthålla barnkonventionens intentioner

Placering skall inte göras i företag som:

- Bedriver verksamhet som leder till naturexploatering i områden som företaget inte har rättslig säkrad tillgång till
- Inte på ett godtagbart sätt följer kraven i internationella konventionen avseende miljö
- Inte på ett godtagbart sätt följer kraven i internationella konventionen avseende mänskliga rättigheter
- Producerar eller distribuerar pornografi

Placering skall inte göras i företag vars verksamhet i bolag vars huvudsakliga verksamhet härrör från:

- Vapen och krigsmaterial
- Tobaksprodukter
- Alkoholhaltiga drycker

Miljöhänsyn:

- Placering skall i största möjliga utsträckning ske i företag som arbetar aktivt och öppet för att bidra till en ekologiskt långsiktig och hållbar utveckling.
- I företagets miljöpolicy skall därvid riktlinjer finnas för hur företaget hushållar med naturresurser och energi, samt hur företaget arbetar med att reducera negativ miljöpåverkan från företagets verksamhet och produkter.

Om det visar sig att något av de företag där finansiell placering finns, som diskvalificerar med avseende på punkterna ovan, skall placeringarna avyttras så snart det är genomförbart (normalt inom sex månader) om inte särskilda omständigheter föreligger.