

# Placeringspolicy

Gäller fr.o.m. den 15 maj 2024

Fastställt av styrelsen den 25 april 2024



## Innehåll

1	Inledning .....	2
2	Övergripande krav på förvaltningen.....	2
2.1	Placeringar i företag som bedriver kärnteknisk verksamhet.....	3
2.2	Ansvarsfull förvaltning.....	3
3	Finansiella risker .....	3
3.1	Marknadsrisk .....	3
3.2	Kreditrisk .....	4
3.2.1	Emittentrisk.....	4
3.2.2	Motpartsrisk.....	4
3.2.3	Avvecklingsrisk .....	4
4	Uppdelning på portföljer .....	5
5	Basportföljen .....	6
5.1	Avkastningsmål .....	6
5.2	Tillåtna placeringar .....	6
5.2.1	Säkerställda obligationer .....	6
5.3	Referensportfölj .....	7
5.4	Jämförelseindex.....	7
5.5	Duration.....	7
5.6	Återköpstransaktioner i räntebärande skuldförbindelser (repor) .....	8
6	Långsiktiga portföljen .....	9
6.1	Avkastningsmål .....	9
6.2	Strategi .....	9
6.3	Tillåtna placeringar .....	9
6.4	Referensportfölj .....	10
6.5	Jämförelseindex.....	10
6.6	Förvaltningsportföljer.....	10
6.6.1	Företagsobligationer i SEK .....	10
6.6.2	Svenska aktier .....	11
6.6.3	Globala företagsobligationer .....	12
6.6.4	Globala aktier .....	13
6.7	Valutaexponering.....	14
6.8	Värdepapperslån.....	15

# 1 Inledning

Den som har tillstånd till kärnteknisk verksamhet ansvarar för säkerheten i verksamheten och ska enligt lagen (1984:3) om kärnteknisk verksamhet

- vidta de åtgärder som behövs för att på ett säkert sätt hantera och slutförvara kärnavfall eller kärnämne som inte används på nytt, om avfallet eller ämnet har uppkommit i verksamheten.
- vidta de åtgärder som behövs för att på ett säkert sätt avveckla och riva anläggningar som verksamheten inte längre ska bedrivas i till dess att all verksamhet vid anläggningarna har upphört och allt kärnämne och allt kärnavfall placerats i ett slutförvar som slutligt förslutits.

Lagen (2006:647) om finansiering av kärntekniska restprodukter (finansieringslagen) syftar till att säkerställa finansiering av ovan nämnda skyldigheter. Regeringen utser enligt 13 § den myndighet som ska förvalta de betalade kärnavfallsavgifterna.

Enligt Förordning (2007:1055) med instruktion för Kärnavfallsfonden, 1 § p. 2, ska Kärnavfallsfonden förvalta de avgiftsmedel som fonderas enligt finansieringslagen och den upphävda lagen (1988:1597) om finansiering av hanteringen av visst radioaktivt avfall m.m.

Placeringsinriktningen ska utformas så att avkastning och risk i fonden så långt som möjligt bidrar till målet för förvaltningen – att säkerställa finansieringen av de framtida kostnader som avgifterna är avsedda för<sup>1</sup>.

Inom ramen för bestämmelserna i förordning (2017:1180) om förvaltningen av kärnavfallsfondens medel (förvaltningsförordningen) beslutar styrelsen om ytterligare regler för kapitalförvaltningen genom denna Placeringspolicy.

Placeringspolicyn anger regler för hur Kärnavfallsfondens kapital får placeras, hur olika risker ska mätas och begränsas. Policyn ska revideras minst en gång per år.

Styrelsen kan också genom särskilda styrelsebeslut besluta i frågor som rör kapitalförvaltningen.

# 2 Övergripande krav på förvaltningen

Enligt finansieringslagen, 13 §, ska fondmedlen förvaltas aktsamt för att säkerställa finansiering av de framtida kostnader som avgifterna är avsedda för<sup>1</sup>.

Av förvaltningsförordningen, 7 §, framgår att fondmedlen ska förvaltas

- på ett aktsamt sätt så att de med hög sannolikhet räcker till för det förväntade behovet av utbetalningar från fonden, har en väl avvägd risknivå och ger en tillfredsställande betalningsberedskap, och

---

<sup>1</sup> Prop. 2016/17:199 sid 30.

- på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till miljö- och sociala aspekter, utan att kraven i ovanstående punkt åsidosätts.

## 2.1 Placeringar i företag som bedriver kärnteknisk verksamhet

Enligt förvaltningsförordningen, 12 §, får fondmedlen inte placeras i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är utgivna eller garanterade av ett företag som bedriver eller ingår i en företagsgrupp där något annat företag bedriver kärnteknisk verksamhet enligt lagen (1984:3) om kärnteknisk verksamhet eller motsvarande verksamhet i ett annat land.

Kärnavfallsfonden investerar inte heller i företag som säljer varor eller tjänster som stödjer kärnteknisk verksamhet om företagets omsättning från denna verksamhet uppgår till mer än 25 procent av dess totala omsättning.

Med kärnteknisk verksamhet avses enligt lagen (1984:3) om kärnteknisk verksamhet

- uppförande, innehav och drift av kärnteknisk anläggning,
- förvärv, innehav, överlåtelse, hantering, bearbetning, transport av eller annan befattning med kärnämne eller kärnavfall,
- införsel till och utförsel ur Sverige av kärnämne eller kärnavfall.

En urangruva är per definition en kärnteknisk anläggning och att inneha eller driva en sådan är därmed kärnteknisk verksamhet. Dessutom föreskrivs i lagen att det är ”förbjudet att utan tillstånd enligt denna lag bedriva kärnteknisk verksamhet.”

Investeringar i tillgångar som omfattas av begränsningen för kärnteknisk verksamhet ska skyndsamt avvecklas. Överträdelsen ska skyndsamt rapporteras till fondens ordförande samt rapporteras i månadsrapporteringen.

## 2.2 Ansvarsfull förvaltning

Placeringar som görs i fonden ska följa Kärnavfallsfondens policy för ansvarsfulla investeringar.

# 3 Finansiella risker

Exponeringen och riskerna i placeringsverksamheten ska regelbundet mätas och följas upp med de metoder som är allmänt vedertagna på de finansiella marknaderna. För att begränsa de finansiella riskerna ska förvaltningen ske inom vissa ramar, s.k. limiter.

## 3.1 Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken för förlust på grund av förändringar i marknadsvärdet på fondens innehav av finansiella instrument till följd av

ändrade marknadspriser. De huvudsakliga marknadsriskerna utgörs av ränterisk, aktiekursrisk, valutakursrisk och likviditetsrisk.

Marknadsrisken hanteras genom begränsningar i tillåtna placeringar, krav på valutasäkring och den durationsstrategi m.m. som beskrivs i avsnitt 5 Basportföljen och avsnitt 6 Långsiktiga portföljen.

Likviditetsrisken är låg då de tillåtna placeringarna enligt förvaltningsförelöningen, 8 §, i huvudsak har god likviditet. Mot denna bakgrund behövs inga ytterligare limiter för att begränsa likviditetsrisken.

## 3.2 Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust på grund av att en emittent eller en motpart inte kan fullgöra sina finansiella förpliktelser. De huvudsakliga kreditriskerna utgörs av emittentrisk, motpartsrisk och avvecklingsrisk.

### 3.2.1 Emittentrisk

Emittentrisk avser risken för värdeförändringar i ett enskilt instrument till följd av faktorer som hänför sig till emittenten av instrumentet eller i fråga om derivatinstrument till följd av faktorer som hänför sig till den som emitterat det underliggande instrumentet. Det kan t.ex. röra sig om att ränta och återbetalning inte sker på utsatt tid.

Emittentrisk i basportföljen begränsas genom de tillåtna intervall för placeringar som anges i avsnitt 5.

Emittentrisk i den långsiktiga portföljen begränsas genom de krav på placeringarna som anges i avsnitten 6.6.

### 3.2.2 Motpartsrisk

Godkända motparter vid transaktioner med Kärnavfallsfondens tillgångar är:

- värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att utföra order avseende finansiella instrument på kundens uppdrag, 2 kap, 1 § p. 2, lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, eller,
- utländsk institution som har motsvarande tillstånd och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Godkända motparter ska specificeras i särskild förteckning.

Begränsningen av motpartsrisk vid återköpstransaktioner anges under avsnitt 5.6 och vid värdepapperslån under avsnitt 6.11.

### 3.2.3 Avvecklingsrisk

Avvecklingsrisk hanteras genom att:

- likvid sker mot leverans.
- antalet dagar mellan affärsdag och likviddag inte överstiger vad som är normalt på marknaden.

## 4 Uppdelning på portföljer

Av förvaltningsförordningen framgår att för varje tillståndshavares andel av fondmedlen ska ett belopp som motsvarar summan av det diskonterade värdet av de förväntade nettoutbetalningarna av fondmedel under innevarande kalenderår och de närmast följande nitton kalenderåren, dock minst 60 procent av tillståndshavarens andel av fondmedlen, vara placerade på räntebärande konto i Riksgäldskontoret, i skuldförbindelser utfärdade av staten, eller i skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer.

Mot denna bakgrund sker förvaltningen av Kärnavfallsfondens medel i två separata delportföljer med olika placeringsregler:

- Basportföljen som begränsas till placeringar enligt avsnitt 5.2 och
- den långsiktiga portföljen som begränsas till placeringar enligt avsnitt 6.3.

För varje inbetalare görs placeringar i andelar i respektive delportfölj. Fördelningen ska göras så att varje tillståndshavares andel i Basportföljen motsvarar det förväntade nettoutbetalningarna för innevarande år och de kommande 19 åren (dock minst 60 procent av marknadsvärdet). Andelarna beräknas enligt nedan och dokumenteras i ett separat dokument.

- Enligt förordning (2017:1179) om finansiering av kärntekniska restprodukter (finansieringsförordningen), 7 §, ska kärnavfallsavgifter, finansieringsbelopp samt kompletteringsbelopp bestämmas för en period om tre kalenderår i taget. Vid ingången av en ny avgiftsperiod görs en fullständig rebalansering utifrån underlaget i det nya avgiftsbeslutet.
- För perioden mellan avgiftsbesluten uppdateras beräkningarna – och andelarna rebalanseras – kvartalsvis i samband med att diskonteringskurvan uppdateras. Dessutom görs en justering vid ingången av varje kalenderår så att beräkningarna baseras på den kommande tjugoårsperioden (dvs. innevarande år och de kommande 19 åren).

Vid avvikelser från de aktuella riktvärdena enligt ovan ska förvaltaren vid varje tidpunkt bedöma när avvikelserna utifrån det övergripande kravet om aktsamhet ska åtgärdas. Rebalansering görs löpande under året i den utsträckning som är möjlig när andelsaffärer görs i samband med in- och utflöden av kapital för respektive tillståndshavare.

Om avvikelserna är större än +/-2 procent ska den åtgärdas omedelbart men under ordnade former. Om förvaltaren vid tidpunkten ändå bedömer utifrån det övergripande kravet om aktsam förvaltning att åtgärd bör vänta ska styrelsen genom ordförande kontaktas. Eventuella ordförandebeslut ska enligt Kärnavfallsfondens arbetsordning anmälas vid nästa sammanträde med styrelsen.

## 5 Basportföljen

### 5.1 Avkastningsmål

Målet är att den årliga avkastningen, exklusive durationsjusteringen enligt avsnitt 5.5 andra stycket, under rullande femårsperioder överträffar jämförelseindex med 0,25 procentenheter.

### 5.2 Tillåtna placeringar

Tillåtna placeringar i Basportföljen är

- nominella och reala obligationer som är utgivna av staten.
- statsskuldväxlar och på avistakonto i Riksgäldskontoret.
- skuldförbindelser som är utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer av en emittent som är angiven i avsnitt 5.2.1.
- derivat vars underliggande tillgångar är skuldförbindelser utfärdade av staten eller enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer av emittenter enligt avsnitt 5.2.1 eller som hänför sig till räntesatser i svenska kronor. Derivat får inte användas för att skapa hävstång i portföljen.
- valutaderivat.

Samtliga placeringar ska vara denominerade i svenska kronor.

#### 5.2.1 Säkerställda obligationer

Följande banker och kreditmarknadsbolag är av Kärnavfallsfonden godkända emittenter för placeringar i säkerställda obligationer. Samtliga har Finansinspektionens tillstånd att ge ut säkerställda obligationer.

- Nordea Hypotek
- Skandinaviska Enskilda Banken
- Stadshypotek
- AB Sveriges Säkerställda Obligationer (Sbab)
- Länsförsäkringar Hypotek
- Swedbank Hypotek
- Landshypotek Bank
- Danske Bank Hypotek

Den högsta exponeringen mot en och samma emittent av säkerställda obligationer får uppgå till högst 20 procent av basportföljens värde.

### 5.3 Referensportfölj

Syftet med referensportföljen är att beskriva hur portföljens avkastningsmål kan uppnås samt möjliggöra mätning mot fastställda mål.

Tabell 3. Referensportfölj för BAS

(% av marknadsvärde)	Lägsta andel	Referensportfölj	Högsta andel
Reala statsobligationer	20	30	40
Nominella statsobligationer	10	20	30
Säkerställda obligationer	35	50	60
Statsskuldväxlar och kassa	0	-	35

Basportföljen ska förvaltas aktivt inom de ramar som anges i tabellen. Statsskuldväxlar och kassa påverkar enbart beräkning av limiter.

### 5.4 Jämförelseindex

Tabell 4. Jämförelseindex per tillgångsklass

Jämförelseindex	Procent
OMRX REAL	30
OMRX TBOND	20
OMRX MORT	50

### 5.5 Duration

Med duration avses här modifierad duration.

Riktmärket för den modifierade durationen i basportföljen är 6,1 procent. Riktmärket kan uppnås genom att använda ränteswappar.

I den aktiva förvaltningen får det sammanvägda indexets modifierade duration maximalt avvika +/- 1,0 procentenheter från riktmärket. Inom ramen för den aktiva förvaltningen får förvaltaren även använda derivatinstrument, vilkas underliggande tillgångar är skuldförbindelser utfärdade av staten eller enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer av en emittent som är angiven i avsnitt 5.2.1.



## 5.6 Återköpstransaktioner i räntebärande skuldförbindelser (repor)

Kärnavfallsfonden får delta i repomarknaden för att förbättra avkastningen. Därvid gäller följande.

Det är tillåtet att genom återköpstransaktioner

- repa ut ett eller flera värdepapper och placera den erhållna likviden på avistakonto i Riksgäldskontoret eller i en omvänd repa (se nedan)
- placera likvida medel på repomarknaden (omvänd repa) under förutsättning att repa avser ett värdepapper som är tillåtet för placeringar (se avsnitt 5.2).

Om det finns ett ovillkorat återköpsavtal behöver värdepapper som anskaffas genom omvända repor inte inräknas vid uppföljningen mot de limiter som anges i avsnitt 5.3.

Tillåtna motparter vid återköpstransaktioner är motparter som Kärnavfallsfonden har träffat avtal med. Avtal träffas endast med motparter som har en kreditrating på lägst A-.

Om någon motpart med A- i rating av ratinginstitutet ges ”negativ outlook” ska styrelsens ordförande kontaktas för beslut om vilken åtgärd som ska vidtas.

Motpartsrisken i utestående återköpstransaktioner hanteras dagligen genom att motpartsexponeringen säkerställs med godkända säkerheter.

Om motpartsrisken inte hanteras dagligen genom att motpartsexponeringen säkerställs med godkända säkerheter får den totala risken i utestående återköpstransaktioner med en och samma motpart inte överstiga 100 miljoner kronor. Med risken avses i detta sammanhang det belopp som fonden riskerar att förlora i det fall motparten inte kan fullfölja sitt åtagande i utestående repotransaktioner. Om limiten överskrids vid marknadens stängning en handelsdag, ska åtgärder vidtas senast vid nästa handelsdags början så att limiten åter är uppfylld.

Återköpstransaktioner får vara utestående i högst 90 dagar.

---

## 6 Långsiktiga portföljen

### 6.1 Avkastningsmål

Den långsiktiga portföljen består av ett antal underliggande förvaltningsportföljer. Respektive förvaltningsportfölj utvärderas mot det jämförelseindex som anges i tabell 6 (se avsnitt 6.5). Målet för varje förvaltningsportfölj som förvaltas aktivt är att, under rullande 5-årsperioder, överträffa det jämförelseindex som gäller för portföljen med minst 0,25 procentenheter.

### 6.2 Strategi

Den övergripande förvaltningsfilosofin ska vara att företagsobligationer förvaltas aktivt och aktier förvaltas passivt. Exponering mot globala företagsobligationer och globala aktier uppnås genom att fonden placerar i värdepappersfonder.

### 6.3 Tillåtna placeringar

Tillåtna placeringar i Långsiktiga portföljen är:

- företagsobligationer
- aktier
- andelar i värdepappersfonder som placerar i sådana finansiella instrument som anges ovan
- räntebärande konto
- skuldförbindelser som är utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer av en emittent som är angiven i avsnitt 5.2.1

Placeringar får ske i följande derivatinstrument:

- aktieindexterminer
- svenska stats- och bostadsräteteterminer
- ränteswappar
- kreditderivat
- valutaderivat

## 6.4 Referensportfölj

Syftet med referensportföljen är att beskriva hur portföljens avkastningsmål kan uppnås samt möjliggöra mätning mot fastställda mål.

Tabell 5. Referensportfölj för LÅNG

(% av marknadsvärde)	Lägsta andel	Referensportfölj	Högsta andel
Företagsobligationer i SEK		16,5	
Globala företagsobligationer		16,5	
<b>Företagsobligationer, totalt</b>	30	33	36
Svenska aktier		27	
Globala aktier		40	
<b>Aktier, totalt</b>	64	67	70

I syfte att begränsa transaktionskostnader tillåts en avvikelse som en följd av marknadsrörelser mellan tillgångsklasser.

## 6.5 Jämförelseindex

Tabell 6. Jämförelseindex per portfölj

Portföljer	Index
Företagsobligationer i SEK	Solactive SEK FRN IG Credit Index
Globala företagsobligationer	Barclays Customised Global Diversified Credit ex Subordinated Financial Index
Svenska aktier	SIX Return Index <sup>1</sup>
Globala aktier	Solactive ISS ESG Global Markets PAB ex Nuclear Index

Samtliga index är återinvesterade.

## 6.6 Förvaltningsportföljer

### 6.6.1 Företagsobligationer i SEK

Placeringar görs i FRN lån där kupongräntan justeras vid bestämda tidpunkter eller i obligationer med fast kupongränta och matchande ränteswap.

För att effektivisera portföljhanteringen får derivatinstrument användas, vilkas underliggande tillgångar är skuldförbindelser utfärdade av staten eller enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer av en emittent som är angiven i avsnitt 5.2.1.

Placeringar i skuldförbindelser som är utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer får endast göras om de används för att ställa säkerheter i samband med exponering mot derivatinstrument.

Den genomsnittliga kreditbindningstiden får inte överstiga 6 år.

Riktmärket för den modifierade durationen i portföljen är 6,0 procent. I den passiva förvaltningen får durationen maximalt avvika +/- 1,0 procentenheter från riktmärket. Riktmärket får uppnås genom att använda ränteswappar.

I tabellen nedan anges limiter för att begränsa emittentrisken. För externa kreditbetyg används kreditvärderingsinstitut som är registrerade eller certifierade i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om kreditvärderingsinstitut. Om kreditkvaliteten är olika mellan emittent och obligation så gäller limiten för obligationen. I tabellen används en betygsskala från Standard & Poor, m. fl.

Tabell 7. Limit per kategori och enskild emittent, företagsobligationer i SEK

	Högst andel per kategori av emittent (%)	Högst andel per enskild emittent (%)
Emittenter utan rating med 100 % statligt ägande	30	5
Emittenter med rating AA- eller högre	100	8
Emittenter med rating A- eller högre	80	7
Emittenter med lägsta rating BBB	60	5
Emittenter utan officiell rating med bedömd kreditkvalitet motsvarande investment grade <sup>1</sup>	10	3
Emittenter med rating på BBB-	20	3
Emittenter med rating under BBB- <sup>2</sup>	20	3

<sup>1</sup> Senior skuld utgiven av emittenter med av Kammarkollegiet bedömd rating på lägst BBB. Bedömningen ska dokumenteras.

<sup>2</sup> Inga köp är tillåtna i värdepapper med officiell rating sämre än BBB- eller bedömd kreditkvalitet under BBB-. Innehav i denna kategori kan dock uppstå genom försämrade rating av befintliga innehav.

### 6.6.2 Svenska aktier

Placeringar får ske i aktier ingående i index och i aktier som inom en nära framtid kommer att ingå i index. Finns fler aktieslag är dessa investeringsbara. Placeringarna får begränsas till färre aktier än de som ingår i index.

För att effektivisera förvaltningen får aktieindexterminer användas.

Tracking error mot det angivna jämförelseindexet får högst uppgå till 0,5 procent ex ante. Limiten får tillfälligt överskridas om det sker till följd av förändringar i jämförelseindexet, som t.ex. vid företagshändelser.

### 6.6.3 Globala företagsobligationer

Förvaltningen av globala företagsobligationer är aktiv men strategin ska syfta till att minimera transaktionskostnader genom en långsiktig placeringshorisont som uppmuntrar till att innehav ägs tills förfall och som tillåter att enskilda innehav kan ägas även vid en försämring av kreditkvaliteten. Placeringar får göras i obligationer emitterade av stat eller statsnära organisation samt emittent som har emitterad skuld som ingår i Barclays Global Credit Index.

Jämförelseindex för mandaten är Barclays Customised Global Diversified Credit ex Subordinated Financials Index.

Tabell 8. Limit för durationsavvikelse relativt jämförelseindex(år),

Totalt	+/- 0,5
Per valuta	+/- 0,5

Tabell 9. Limit för geografisk koncentration (%), Globala Företagsobligationer

	Min	Max
Storbritannien	10	40
Övriga Europa	10	40
Nordamerika	30	80
Utvecklingsländer	0	20
Övriga länder	0	25

Tabell 10. Limit för sektorexponering (%), Globala Företagsobligationer

	Max
Financials (varav subordinated)	35 (0)
Utilities and energy	40
Securitized	20
Annan enskild sektor	20

Om en obligation saknar officiell rating så tillåts förvaltaren att efter egen kreditanalys använda bedömd rating för motsvarande 10 procent av marknadsvärdet.

Tabell 11. Koncentrationsbegränsning (%), Globala Företagsobligationer

	AAA/AA	A/BBB	BB och lägre
Max andel per emittent	2	1,5	1,5

Tabell 12. Limit för exponering mot ratingkategori (%), Globala Företagsobligationer

	Min	Max
AAA/AA/A	25	90
BBB	25	55
BB och lägre (varav nyinvesteringar)	0	10 (0)

Tabell 13. Tillåtna obligationstyper, Globala Företagsobligationer

	Max (%)
Seniora obligationer	100
Mortgage backed securities (MBS)	
Asset backed securities (ABS)	20% varav max 10% i
Commercial mortgage backed securities (CMBS)	icke publika emissioner
Collateralized debt obligations (CDO)	
Collateralized loan obligations (CLO)	
Municipal Bonds	10

Tabell 14. Tillåtna derivat, Globala Företagsobligationer

Interest rate futures
Interest rate forwards
Interest rate swaps
Swaptions
FX forwards
CDS index
CDS individual contracts

#### 6.6.4 Globala aktier

Förvaltningen inom värdepappersfonden ska utföras så att tracking error mot det angivna jämförelseindexet uppgår till högst 0,5 procent ex ante. Limiten får tillfälligt överskridas om det sker till följd av förändringar i jämförelseindexet, som t.ex. vid företagshändelser.

## 6.7 Valutaexponering

De framtida förväntade utbetalningarna ur kärnavfallsfonden kommer i viss utsträckning att användas för att täcka framtida kostnader i utländsk valuta. För att reducera finansieringssystemets totala risker ska fonden innehålla motsvarande valutaexponering.

Skuldens valutaexponering beräknas som det diskonterade nuvärdet av förväntade utbetalningar i utländsk valuta och baseras på senast publicerade uppgifter från Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB). Den diskonteringsränta som används för att beräkna nuvärdet av skulden ska uppdateras kvartalsvis.

Tillgångarnas valutaexponering uppstår i den långsiktiga portföljen och om valutaexponeringen avviker från de förväntade aggregerade utbetalningarna valutasäkras den i samma portfölj med linjära instrument.

Om det relativa värdet på den svenska kronan ligger inom en standardavvikelse från det långsiktiga medelvärdet ska valutaexponeringen i portföljen motsvara de förväntade framtida utbetalningarna i utländsk valuta.

Om den svenska kronans relativa värde befinner sig utanför en standardavvikelse från det långsiktiga medelvärdet kan styrelsen besluta om en strategisk avvikelse mellan portföljens valutaexponering och den i de förväntade framtida utbetalningarna. Utrymmet att variera valutaexponeringen begränsas av storleken på valutatillgångar i tillgångsportföljen. Om en enskild valutatillgång understiger de förväntade nettoutbetalningarna i samma valuta ska en annan valuta användas som approximation.

Valutastrategin definieras på aggregerad nivå och ska inte innehålla motsatta positioner i olika valutor.

Marknadsvärdesförändringar kan leda till avvikelser från den beslutade valutastrategin. Avvikelser från strategin tillåts inom nedan intervall och uttrycks i motvärdet i svenska kronor. Om marknadsvärdesförändringar leder till att limiten bryts för enskild valuta eller den totala nettoexponeringen så ska justering genomföras till mittvärdet i intervallet. Om förvaltaren vid tidpunkten bedömer utifrån det övergripande kravet om aktsam förvaltning att åtgärd bör vänta ska styrelsen genom ordförande kontaktas. Eventuella ordförandebeslut ska enligt Kärnavfallsfondens arbetsordning anmälas vid nästa sammanträde med styrelsen.

	<b>Tillåtet intervall (MSEK)</b>
USD	+/- 1 000
EUR	+/- 1 000
GBP	+/- 200
JPY	+/- 200
Nettoexponering	+/- 1 000

Investeringar i globala marknadsviktade mandat innehåller en mängd olika valutor men valutarisken ska approximeras enligt separat analys och representeras av nedanstående valutor

- Amerikanska dollar (USD)
- Euro (EUR)
- Japanska yen (JPY)
- Brittiska pund (GBP)

Valutasäkringens genomsnittliga löptid får inte överstiga 0,5 år. Löptiden för ett enskilt valutasäkringsinstrument får inte överstiga 1 år.

## 6.8 Värdepapperslån

Finansiella instrument får lånas ut mot marknadsmässig ersättning. Vad som sägs i detta avsnitt ska i tillämpliga delar gälla också vid värdepapperslån som sker inom den värdepappersfond som Kärnavfallsfonden har andelar i.

Tillåtna motparter vid värdepapperslån är motparter som Kärnavfallsfonden har träffat avtal med. Avtal träffas endast med motparter som har en kreditrating på lägst A-.

Om någon motpart med A- i rating av ratinginstitutet ges ”negativ outlook” ska styrelsens ordförande kontaktas för beslut om vilken åtgärd som ska vidtas.

Motpartsrisken i utestående aktielån hanteras dagligen genom att motpartsexponeringen säkerställs med godkända säkerheter. Säkerheter i form av värdepapper får godtas endast om de är tillåtna för placeringar av Kärnavfallsfonden och uppfyller de krav som ställs i Policy för ansvarsfulla investeringar m.m.

Godkända säkerheter är likviditet i svenska kronor, obligationer utgivna enligt lagen (2003:1223) om säkerställda obligationer av en emittent som är angiven i avsnitt 3.2.1. samt statsobligationer utgivna på marknader i lokal valuta enligt tabell 15.

Tabell 15. Statsobligationer på marknader i lokal valuta

Belgien	Schweiz
Frankrike	Storbritannien
Holland	Sverige
Japan	Tyskland
Kanada	USA

Aktier som ingår i de mest likvida aktieindex på några marknader är också godkända säkerheter vid aktielån. Detta gäller följande aktieindex på respektive marknad.



*Tabell 16. Index där ingående aktier är godkända säkerheter vid aktielån*

<b>Aktieindex</b>	<b>Land</b>
DAX 30	Tyskland
FTSE100	Storbritannien
OMXS30	Sverige
OMX Copenhagen 20	Danmark
OMX Helsinki 25	Finland
OBX Stock Index	Norge