

## Riktlinjer för riskhantering

### 1 INLEDNING

Case Kapitalförvaltning AB ("**Bolaget**") är auktoriserad AIF-förvaltare enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("**LAIF**") och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget förvaltar för tillfället tre AIF-specialfonder ("**Fonderna**") och har tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF (inklusive fondstrategi för hedgefonder);

Dessa riktlinjer har upprättats mot bakgrund av bestämmelserna i 8 kap. 4 § LAIF och Art. 38-45 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 och fastställts av Bolagets styrelse 2019-05-21.

Bolaget ska identifiera samtliga väsentliga risker i verksamheten samt säkerställa att dessa i lämplig utsträckning mäts, kontrolleras och rapporteras internt i organisationen. Syftet med dessa riktlinjer är att fastställa grunderna till Bolagets arbete med riskhantering avseende både Bolagets egna risker samt riskerna i de specialfonder som Bolaget förvaltar.

### 2 ANSVAR OCH ORGANISATION

Bolagets styrelse sätter de yttre ramarna och har det yttersta ansvaret för riskhantering och VD ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten. Bolagets medarbetare i den löpande verksamheten (förvaltare, säljare, ekonomi och back-office) identifierar och hanterar risker på daglig basis. Bolagets arbete med riskhantering genomsyras således hela organisationen och omfattar samtliga medarbetare.

Bolaget tillämpar principen om tre försvarslinjer. Den första försvarslinjen utgörs av Bolagets anställda, den andra försvarslinjen utgörs av de oberoende funktionerna för riskhantering och regelefterlevnad medan den tredje försvarslinjen utgörs av funktionen för internrevision.

#### 2.1 Styrelsen

Styrelsen i Bolaget har det yttersta ansvaret för verksamheten, och därmed även det yttersta ansvaret för Bolagets riskhantering. Styrelsen ska fastställa interna regler avseende riskhantering och säkerställa att det finns lämpliga rutiner och processer avseende riskhantering på plats. Styrelsen ska vidare säkerställa att den tar del av intern rapportering avseende riskhantering.

#### 2.2 Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget och ska säkerställa att styrelsens interna regler avseende riskhantering implementeras och efterlevs i verksamheten. VD rapporterar direkt till styrelsen.

#### 2.3 Funktionen för riskhantering

Funktionen för riskhantering ansvarar för att praktiskt implementera, övervaka och kontrollera internt fastställda regler avseende riskhantering. Funktionen för riskhantering ska stötta organisationen i frågor som rör riskhantering och ska löpande rapportera sitt arbete. Funktionen för riskhantering är organisatoriskt underställd, och rapporterar till, VD men har även en direkt rapporteringsväg till styrelsen.

## 2.4 Övriga medarbetare

Övriga medarbetare, såsom inom förvaltning, försäljning, ekonomi, och back-office ansvarar för att på daglig basis säkerställa en god hantering av de risker som uppstår i verksamheten. Det är medarbetarna som äger riskerna och det är där som den största och viktigaste delen av Bolagets arbete med riskhantering utförs. Med löpande stöd från funktionen för riskhantering och interna regler, rutiner och processer från styrelse och VD säkerställs förutsättningar för den affärsdrivande verksamheten att dagligen hantera risker på ett ändamålsenligt och effektivt sätt.

## 3 IDENTIFIERING, MÄTNING OCH HANTERING AV RISKER I BOLAGET

Bolaget har identifierat fem huvudsakliga typer av risker i verksamheten: kredit- och motpartsrisk, marknadsrisk, operativ risk, likviditetsrisk och affärsrisk. Den följer en sammanställning av dessa risker avseende definition, mätning, hantering och uppföljning.

### 3.1 Kredit- och motpartsrisk

Med kredit- och motpartsrisk menas risken för förlust till följd av att en motpart inte kan infria sin betalningsförpliktelse gentemot Bolaget.

Då Bolaget inte bedriver någon utlåning utgörs den största kredit- och motpartsrisken av överskottslikviditet placerad på konto hos kreditinstitut samt kundfordringar och andra fordringar som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten.

Kredit- och motpartsrisk identifieras och mäts månadsvis i samband med upprättande av resultat- och balansräkning. Uppföljning görs av Bolagets ekonomifunktion som rapporterar i finansiell ställning till både funktionen för riskhantering och VD på månatlig basis.

### 3.2 Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för förlust till följd av förändringar på finansiella marknader, exempelvis aktie-, ränte- eller valutamarknaden.

Då bolaget inte bedriver någon handel för egen räkning och inte heller har något handelslager är Bolagets direkta marknadsrisker i princip obefintliga. Mot denna bakgrund har Bolaget inte något behov av att upprätta en process för att identifiera, mäta eller hantera direkta marknadsrisker. Det finns inte heller någon utsedd ägare till Bolagets direkta marknadsrisker.

Eftersom Bolagets största intäktskälla är fast och rörligt arvode från fondförvaltning är Bolaget indirekt utsatt för marknadsrisk då negativa marknadsförändringar kan leda till minskad volym av förvaltad kapital, samt dålig performance, och därmed minskade intäkter. Denna risk hanteras framförallt genom att säkerställa en bra beslutsprocess för investeringar och kompetenta förvaltare. Den indirekta marknadsrisken begränsas vidare genom att fonderna har placeringsbegränsningar och eftersträvade risknivåer som syftar till att hantera marknadsrisken inom förutbestämda intervall. Bolagets förvaltare ansvarar för att på daglig basis säkerställa efterlevnad av limiter och risknivåer, vilket även kompletteras av systemstöd för automatisk limitkontroll samt oberoende stickprovskontroller av funktionen för riskhantering.

Det är Bolagets förvaltare som är de huvudsakliga ägarna till Bolagets indirekta marknadsrisker på löpande basis.

### **3.3 Operativ risk**

Med operativ risk menas risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel och felaktiga system eller externa händelser. Det innebär således att de yrkesansvarsrisker som Bolaget är exponerade mot i stora delar faller in under Bolagets processer för operativ risk. Inom operativ risk ryms även IT-risker, legala risker samt risker förknippade med felaktig förvaltning i förhållande till avtal med respektive kund. Bolaget gör bedömningen att operativ risk är den största risken i verksamheten och därmed den risk som kan komma att leda till störst förluster. Arbetet med operativ risk är därför centralt i Bolagets arbete med riskhantering.

De allvarligaste operativa riskerna bedöms ligga inom Bolagets fondförvaltning. De operativa riskerna vilka identifierats inom fondförvaltningen utgörs i huvudsak av risker för brister och fel i fondadministration t.ex. risker relaterade till handels-, avvecklings- och värderingsprocesser.

IT-funktionen ansvarar för hanteringen av IT-relaterade risker. Funktionen för internrevision har ett särskilt uppdrag att granska Bolagets IT- och informationssäkerhet.

Bolaget har två parallella processer för att identifiera, mäta och hantera operativ risk i verksamheten, löpande incidentrapportering och årlig workshop avseende operativ risk.

Inträffade incidenter ska löpande rapporteras till ansvarig för back-office som beskriver, analyserar och bedömer den eventuella kostnad som incidenten har lett till. Ansvarig för back-office rapporterar i sin tur incidenterna vidare till funktionen för riskhantering, som ansvarar för att sammanställa och analysera incidenter på aggregerad nivå. I samband med att incidenter rapporteras till ansvarig för back-office fattas beslut om vilka eventuella åtgärder som ska vitas. Incidentrapportering är en bakåtblickande process som fångar upp operativa risker som redan har inträffat. Bolagets VD ska fastställa en rutinbeskrivning för incidentrapportering.

Den årliga workshopen avseende operativ risk leds av funktionen för riskhantering och syftar till att Bolaget ska identifiera potentiella operativa risker som kan komma att inträffa. Potentiella risker klassificeras sedan utifrån sannolikhet att de inträffar och konsekvens givet att de inträffar. För Bolagets mest allvarliga operativa risker utformas konkreta åtgärdsförslag som syftar till att minska sannolikheten för att riskerna inträffar eller konsekvensen givet att de inträffar. Workshopen avseende operativ risk är en framåtblickande process som syftar till att identifiera potentiella operativa risker och därmed skapa förutsättningar för att vidta åtgärder som syftar till att sänka Bolagets operativa riskprofil.

Eftersom operativ risk genomsyrar hela verksamheten finns ingen enskild ägare till denna risk utan samtliga medarbetare är ägare till de operativa risker som uppstår i den del av verksamheten där de verkar.

### **3.4 Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk menas risken för förlust till följd av att Bolaget inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt.

Det är Bolagets ekonomifunktion som är den huvudsakliga ägaren till Bolagets likviditetsrisk på löpande basis.

Styrelsen har fastställt en särskild instruktion avseende likviditetsrisk, där det bland annat framgår hur dessa ska identifieras, mätas, och hanteras. Se *"Instruktion för hantering av likviditetsrisk"*.

### **3.5 Affärsrisk**

Med affärsrisk menar Bolaget strategisk risk, intjäningsrisk samt ryktesrisk. Med strategisk risk menas risken för förlust till följd av förändrade marknadsförutsättningar, ogynnsamma affärsbeslut, felaktig anpassning av beslut eller brist på lyhördhet för marknadsförändringar. Med intjäningsrisk menas risken för förlust till följd av att intäkter eller kostnader avviker i förhållande till affärsplan och prognos. Med ryktesrisk menas risken för förlust till följd av att kunder, motparter, investerare och myndigheter får en negativ uppfattning om Bolaget.

Strategisk risk och intjäningsrisk hanteras främst på strategisk nivå genom att styrelsen löpande bevakar omvärldsfaktorer för att kunna styra verksamheten utifrån det aktuella marknadsläget. Bolagets VD och övriga ledning övervakar löpande utveckling på de marknader där Bolaget är verksamt och föreslår strategisk inriktning för styrelsen.

Ryktesrisk hanteras främst genom att Bolaget säkerställer god intern styrning och kontroll, vilket leder till att verksamheten bedrivs inom de ramar och enligt de förväntningar som finns från kunder, motparter, investerare och myndigheter. Som ett led i att säkerställa god intern styrning och kontroll har Bolaget anlitat externa uppdragstagare för att upprätthålla de oberoende funktionerna för riskhantering, regelefterlevnad och internrevision.

Det är Bolagets VD och styrelse som är de huvudsakliga ägarna till Bolagets affärsrisk på löpande basis.

## **4 IDENTIFIERING, MÄTNING OCH HANTERING AV RISKER I FONDERNA**

Bolaget har identifierat fyra huvudsakliga typer av risker i fonderna: marknadsrisk, kredit- och motpartsrisk, operativ risk och likviditetsrisk. Nedan följer en sammanställning av dessa risker avseende definition, mätning, hantering och uppföljning.

### **4.1 Marknadsrisk**

Med marknadsrisk avses risken för förlust i en fond på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av ändrade marknadsvariabler, t.ex. räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller kreditvärdighet på emittenter.

Bolaget bedömer att marknadsrisk är den mest väsentliga risken för de fonder som Bolaget förvaltar. Fondernas marknadsrisk mäts och begränsas dels genom de mått och tillhörande limiter som följer av fondernas riskbegränsningssystem, dels genom fondernas risknivå (standardavvikelse i månatlig avkastning).

För varje fond som Bolaget förvaltar upprättas ett riskbegränsningssystem, som är ett dokument med samtliga limiter och placeringsbegränsningar som gäller. Detta inkluderar såväl externa limiter som följer av lag och föreskrifter samt interna limiter som följer av fondbestämmelser samt internt fastställt placeringsbegränsningar.

Det är Bolagets förvaltare som är de huvudsakliga ägarna till fondernas marknadsrisk.

#### **4.2 Kredit- och motpartsrisk**

Med kredit- och motpartsrisk avses risken för en förlust i en fond till följd av att motparten i en transaktion inte uppfyller sina förpliktelser före avvecklingen av transaktionen.

Fondernas kredit- och motpartsrisk mäts och begränsas genom de mått och limiter som följer av fondernas riskbegränsningssystem. Där finns exempelvis begränsningar avseende placeringar på konto hos kreditinstitut samt maximal exponering mot enskild motpart vid användande av OTC-derivat.

Det är Bolagets förvaltare som är de huvudsakliga ägarna till fondernas kredit- och motpartsrisk.

#### **4.3 Operativ risk**

Bolaget för bedömningen att operativ risk avseende fonderna täcks in under hanteringen av operativ risk i Bolaget, se avsnitt 3.3 ovan.

#### **4.4 Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk i fonder avses risken för att en position inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid och att fonderna därmed inte kan möta uttag i enlighet med de villkor som gäller enligt fondbestämmelserna.

Det är Bolagets förvaltare som är de huvudsakliga ägarna till fondernas likviditetsrisk på löpande basis.

Styrelsen har fastställt en särskild instruktion avseende likviditetsrisker, se "*Instruktion för hantering av likviditetsrisk*".

### **5 STRESSTESTER OCH LIKVIDITETSRIKANALYSER**

Stresstester av marknadsrisker och analys av likviditetsrisker ska utföras regelbundet för samtliga av Bolagets fonder. Stresstesterna ska utföras minst halvårsvis.

Syftet med stresstesterna är att bedöma hur stor påverkan stressade scenarier eventuellt kan ha på respektive fonds fondförmögenhet och risknivå. Likviditetsrikanalysen syftar till att säkerställa att fonderna har tillräcklig likviditet för att tillgodose olika typer av likviditetsbehov som kan uppstå under såväl stressade som extraordinära omständigheter.

### **6 FUNKTIONEN FÖR RISKHANTERING**

Bolagets funktion för riskhantering ska vara organisatorisk och funktionellt skild från verksamheten som ska kontrolleras. Funktionen för riskhantering ska vidare tilldelas de resurser och befogenheter som är nödvändiga för att uppfylla de krav som följer av externa och interna regler avseende riskhantering.

Funktionen för riskhantering ska göra en årlig riskanalys av verksamheten och baserat på denna föreslå till styrelsen en årsplan där funktionens löpande och kvartalsvis planerade aktiviteter framgår. De aktiviteter som planeras ska motiveras utifrån ett riskbaserat synsätt för att säkerställa att mest tid och resurser ägnas åt de delar av verksamheten där de allvarligaste och mest väsentliga potentiella riskerna finns.

Funktionen för riskhantering ska åtminstone utföra följande aktiviteter:

- (a) Löpande stödja Bolagets styrelse, VD och övriga anställda i frågor avseende riskhantering.
- (b) Löpande uppföljning av kvalitativa och kvantitativa riskbegränsningar i enlighet med riskfunktionens styrdokument.
- (c) Regelbundna möten med Bolaget samt funktionen för regelefterlevnad.
- (d) Stickprovskontroller avseende limiter, placeringsbegränsningar och risknivåer avseende de fonder som Bolaget förvaltar.
- (e) Granskningar avseende efterlevnad av riskrelaterade processer och rutiner.
- (f) Granskningar avseende fondernas värderingsrutiner, inklusive OTC-derivat.
- (g) Stresstester och likviditetsriskanalyser avseende fonderna.
- (h) Stöd och kvalitetssäkring avseende rapportering av kapitaltäckning.
- (i) Stöd och kvalitetssäkring avseende riskrelaterade interna styrdokument.
- (j) Ledning, sammanställning och rapportering av självutvärdering avseende operativa risker.
- (k) Övervaka huruvida Bolagets riktlinjer och förfaranden för riskhantering är lämpliga och effektiva samt följa upp att rapporterade brister åtgärdas på lämpligt sätt.
- (l) Rapportering enligt tabell som framgår av avsnitt 7 nedan.

## 7 INTRESSEKONFLIKTER

Funktionen för riskhantering är organisatoriskt åtskild och oberoende av Bolagets affärsverksamhet. Risken för intressekonflikter bedöms som låg med hänsyn till att riskfunktionens ersättningsgränser är oberoende av fondernas eller Bolagets resultat.

Vidare har Bolagets styrelse antagit riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

## 8 RAPPORTERING

Funktionen för riskhantering ska minst kvartalsvis ta upp följande information:

- Fondernas risknivå i förhållande till riskprofil
- Eventuella överträdelser i förhållande till riskbegränsningssystemet
- Uppföljning av föreslagna förbättringsåtgärder
- Resultat och slutsats av genomförda stresstester och likviditetsriskanalyser rapporteras halvårsvis

Rapportering avseende riskhantering ska ske enligt följande tabell:

Frekvens	Avsändare	Mottagare	Innehåll
Omgående	Samtliga medarbetare	VD och funktionerna för riskhantering och regel-efterlevnad	Allvarliga händelser

Löpande	Samtliga medarbetare	Ansvarig för back-office (som rapporterar vidare till funktionen för riskhantering)	Inträffade incidenter
Månadsvis	Ekonomi	Funktionen för riskhantering	Finansiell information
Kvartalsvis	Funktionen för riskhantering	VD	Kvartalsrapport
Vid behov	Funktionen för riskhantering	Styrelse	Riskrelaterade ärenden som inte bör gå via VD

## 9 FASTSTÄLLANDE

Dessa riktlinjer ska fastställas av styrelsen och revideras minst årligen samt när revidering på grund av författningsändring eller av annat skäl är påkallad.