

## 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 både värdepappersfonder och specialfonder ("**Fonderna**") och har tillstånd till fondverksamhet enligt LAIF (inklusive fondstrategi för hedgefonder, fond-i-fond samt andra strategier). Vidare har Bolaget tillstånd för diskretionär portföljförvaltning av investeringsportföljer enligt LAIF samt tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, (LVF).

Dessa riktlinjer har upprättats i enlighet med:

- Art. 38-45 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013;
- Lag (2004:46) om värdepappersfonder;
- Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder;
- FFFS 2013:9 om värdepappersfonder;
- FFFS 2013:10 om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Riktlinjerna har fastställts av Bolagets styrelse 2023-11-22.

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 fonder 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. Nedan 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 finansiell ställning till både funktionen för riskhantering och VD på kvartalsvis 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 låga.. 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 (se vidare avsnitt 4.7) 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 exempelvis 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, samt VD. 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. 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.

Bolaget är för närvarande enbart finansierat med eget kapital och således inte beroende av extern finansiering. Det finns inte heller några långsiktiga skulder, utan enbart kortfristiga skulder såsom exempelvis leverantörsskulder. Bolaget har löpande intäkter i form av arvoden från förvaltning av fonder samt diskretionära förvaltningsuppdrag. Mot denna bakgrund bedöms likviditetsrisken i Bolaget vara låg.

Bolaget ska hålla ett belopp motsvarande kapitalkravet i likvida, ej spekulativa tillgångar, Utgångspunkten är att detta belopp ska utgöras av kassa och bank, med det kan också täckas med omsättningstillgångar i det fall de bedöms vara likvida och ej spekulativa.

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

### **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 fem huvudsakliga typer av risker i fonderna: marknadsrisk, kredit- och motpartsrisk, operativ risk, likviditetsrisk och hållbarhetsrisk. 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).

Det är Bolagets förvaltare som är de huvudsakliga ägarna till fondernas marknadsrisk och hanterar risken löpande. För vidare hantering och uppföljning se avsnitt 4,7 och 5

### 4.1.1 Stresstester

Stresstester ska utföras för Bolagets samtliga fonder minst kvartalsvis. Syftet med stresstesterna är att bedöma hur stor påverkan stressade scenarier eventuellt kan ha på respektive fonds fondförmögenhet. Bolaget genomför stresstester med hjälp av ett scenarioanalys-verktyg i Bloomberg.

## 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 och hanterar risken löpande. För vidare hantering och uppföljning se avsnitt 4.7.

## 4.3 Operativ risk

Bolaget gör 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 och hanterar risken löpande. För vidare hantering och uppföljning se avsnitt 4,7.

### 4.4.1 Likviditetsriskanalyser och stresstest

Likviditetsriskanalys 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. Likviditetsriskanalys och stresstest ska genomföras i enlighet med av styrelsen fastställd "Riktlinjer för hantering av likviditetsrisk" och med den frekvens som beslutas för respektive fond inom ramen för fastställt likviditetsriskramverk.

Likviditetsriskanalys och stresstest genomförs i en av Bolaget egenutvecklad modell i excel med input från Bloomberg. Riskfunktionen utför testerna.

#### **4.5 Hållbarhetsrisk**

Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktiskt eller potentiell betydande negativ inverkan på investerings värde.

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

Styrelsen har fastställt en särskild policy avseende hållbarhetsrisker, se "*Policy för hållbara investeringar*" som ytterligare beskriver Bolagets arbetssätt samt ansvar och organisation avseende hantering av hållbarhetsrisker.

#### **4.6 Sammanlagd exponering som hänför sig till derivatinstrument**

Vid beräkning av en fonds sammanlagda exponeringar som hänför sig till derivatinstrument kan åtagandemetoden eller en VaR-modell användas. För fonder som använder en VaR-modell framgår detta av § 5 i respektive fonds fondbestämmelser för övriga fonder används åtagandemetoden.

#### **4.7 Riskbegränsningssystem och limitkontroller**

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

Limiterna i fondernas riskbegränsningssystem följs upp på olika sätt. För flertalet limiter görs automatiska kontroller i systemet Cairo och/eller Bloomberg, medan andra såsom VaR-limiten följs upp i Bloomberg och för ett fåtal limiter görs en manuell kontroll, ofta i excel. Bolagets backoffice genomför kontroller av limiter dagligen, utfallet rapporteras till bland annat förvaltarna som använder detta i sina pre-trade kontroller. De automatiska limitkontrollerna genomförs i Cairo och/eller Bloomberg, där samtliga positioner för respektive fond finns sammanställda. I Cairo och/eller Bloomberg finns också statistiska data som behövs för att genomföra limitkontroller registrerad på respektive instrument exempelvis instrumentets emittent.

##### **4.7.1 Hantering av förutsebara och faktiska överträdelser**

Vid identifiering av en förutsebar eller faktisk överträdelse mot en limit i riskbegränsningssystemet notifieras fondens förvaltare och Riskfunktionen. Förvaltaren ska i fondandelsägarnas gemensamma intresse vidta nödvändiga åtgärder utan dröjsmål. Vid utebliven åtgärd eller onödigt dröjsmål sker eskalering till VD.

## **5 DISKRETIONÄR FÖRVALTNING**

Utöver Bolagets egna fonder förvaltar Bolaget fonder på uppdrag av andra fondbolag och/eller AIF-förvaltare via sitt tillstånd för diskretionär portföljförvaltning. Riskerna förenade med de diskretionära mandaten är relaterade till de åtaganden som Bolaget har tagit på sig inom ramen för uppdraget. Efterlevnad av placeringsbegränsningar i fonderna bedöms vara den största risken. Den första försvarslinjen ansvarar för att säkerställa att Bolaget efterlever

sina åtaganden och den andra försvarslinjen kontrollerar i sin tur processerna och gör stickprov.

## **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 allvarigaste och mest väsentliga potentiella riskerna finns.

Funktionen för riskhantering ska åtminstone utföra följande aktiviteter, i enlighet med beslutat årsplan:

- (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 årsplan.
- (c) Regelbundna möten med Bolaget samt funktionen för regelefterlevnad (vid behov).
- (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) Granskningar avseende Bolagets diskretionära mandat
- (h) Stresstester och likviditetsriskanalyser avseende fonderna.
- (i) Stöd och kvalitetssäkring avseende rapportering av kapitaltäckning.
- (j) Stöd och kvalitetssäkring avseende riskrelaterade interna styrdokument.
- (k) Ledning, sammanställning och rapportering av självutvärdering avseende operativa risker.
- (l) Övervaka huruvida Bolagets riktlinjer och förfaranden för riskhantering är lämpliga och effektiva samt följa upp att rapporterade brister åtgärdas på lämpligt sätt.
- (m) Rapportering enligt tabell som framgår av avsnitt 8 nedan.

## **7 INTRESSEKONFLIKTER**

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

Vidare har Bolagets styrelse antagit riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

## 8 RAPPORTERING

Inom ramen för Funktionen för riskhanterings kvartalsrapport ska åtminstone följande ingå:

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

Rapportering avseende riskhantering ska ske enligt följande tabell:

Frekvens	Avsändare	Mottagare	Innehåll
Omgående	Samtliga medarbetare	VD och funktionerna för riskhantering och regelefterlevnad	Allvarliga händelser
Löpande	Samtliga medarbetare	Ansvarig för back-office (som rapporterar vidare till funktionen för riskhantering)	Inträffade incidenter
Kvartalsvis	Ekonomi	Funktionen för riskhantering	Finansiell information
Kvartalsvis	Funktionen för riskhantering	VD & styrelse	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.