

ALFA KRAFT Fonder AB

RIKTLINJER FÖR LIKVIDITETSHANTERING

Fastställd av styrelsen för ALFAKRAFT Fonder AB vid styrelsemöte
Den 18 mars 2021

1 BAKGRUND

Av 8 kap. 3 § lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder och artikel 46-49 EU-kommissionens delegerade förordning (EU) nr. 231/2013 framgår bl.a. att en AIF-förvaltare ska säkerställa att lämpliga och effektiva system och förfaranden för likviditetshantering tillämpas avseende de fonder som förvaltas. AIF-förvaltarens system och förfaranden enligt ovan ska vara anpassade till varje AIF-fonds investeringsstrategi, likviditetsprofil och metoder för inlösen.

Enligt regelverket ska en AIF-förvaltare upprätta interna riktlinjer om likviditetshantering. Riktlinjerna ska bl.a. säkerställa att

- (i) AIF-fonden har en lämplig likviditetsnivå i förhållande till sina underliggande skyldigheter, likviditetsrisker och marknadsrisker,
- (ii) AIF-förvaltaren vidtar sådana åtgärder som krävs för att kunna effektivt bevaka likviditetsrisker som uppkommer eller kan uppkomma i AIF-förvaltarens verksamhet samt sådana likviditetsrisker som kan uppkomma i andra fondföretag som AIF-förvaltaren investerar i.

För fondbolag regleras hantering av likviditetsrisker i 8 kap. 8 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder.

Riktlinjerna ska vara uppdaterade och ses över regelbundet. Riktlinjer ska årligen fastställas av Bolagets styrelse.

Mot denna bakgrund har ALFAKRAFT Fonder AB ("Bolaget") antagit följande riktlinjer.

2 INVESTERINGSSTRATEGI, LIKVIDITETSPROFIL OCH METODER FÖR INLÖSEN

Med likviditetsrisk i en fond avses risken för att tillgångarna i fonden inte kan omsättas i kontanta medel inom planerad tid och/eller till ett rimligt pris. Detta kan fördröja utbetalningen av likvid vid inlösen av fondandelar.

För att uppnå samstämmighet mellan investeringsstrategi, likviditetsprofil och metoder för inlösen ska fondandelsägarna ha möjlighet att lösa in sina andelar enligt principer om rättvis behandling av investerare och i enlighet med de villkor och metoder för inlösen som är föreskrivna för respektive värdepappers- och specialfond.

De av Bolaget förvaltade värdepappers- och specialfonderna ska ha en likviditetsprofil som överensstämmer med de underliggande skyldigheter som respektive fond har. När Bolaget bedömer huruvida investeringsstrategi, likviditetsprofil och metoder för inlösen är samstämmiga ska Bolaget ta hänsyn till den effekt som inlösen kan ha på en fonds enskilda tillgångars underliggande priser eller spreadar.

I respektive värdepappers- och specialfonds informationsbroschyr ska det framgå hur likviditetsrisker hanteras och rätt till inlösen samt förfarande och villkor för teckning av andelar. Vidare framgår respektive fonds likviditetsprofil av fondbestämmelserna.

3 SYSTEM FÖR ÖVERVAKNING OCH HANTERING AV LIKVIDITETSRISKER

3.1 Likviditetsnivå

De av Bolaget förvaltade värdepappers- och specialfonderna ska ha en lämplig likviditetsnivå i förhållande till fondens underliggande skyldigheter. Vid bedömning av vad som är en lämplig likviditetsnivå ska Bolaget ta hänsyn till följande faktorer:

- a) hur likvida den fondens tillgångar är på marknaden,
- b) den tid som krävs för likvidation av tillgångarna,
- c) det pris eller värde som tillgångarna kan likvideras till, samt
- d) tillgångarnas känslighet för andra marknadsrisker eller marknadsfaktorer.

3.2 Övervakning m.m.

Bolagets förvaltare och riskansvarige ska övervaka de alternativa investeringsfondernas tillgångsportföljers likviditet, med särskilt beaktande av de innehav som kan ha en väsentlig inverkan på likviditeten samt fondernas väsentliga skulder och åtaganden. Bolagets förvaltare och riskansvarige ska även beakta profilen hos fondernas investerare, varvid faktorer som typen av investerare, den relativa storleken på investeringarna och investeringarnas inlösen villkor ska inbegripas.

Om de alternativa investeringsfonderna investerar i andra fondföretag ska Bolaget övervaka de metoder för likviditetshantering som införts av förvaltarna för de aktuella fondföretagen, vilket ska inkludera regelbunden översyn av eventuella ändringar i inlösen villkoren hos de underliggande fondföretagen. Den skyldigheten ska dock inte gälla om det aktuella fondföretaget är upptaget till handel på en reglerad marknad, exempelvis en ETF.

Bolaget ska mäta likviditeten i de alternativa investeringsfonderna för att utvärdera de kvantitativa och kvalitativa riskerna med positioner och planerade investeringar som har en väsentlig inverkan på likviditetsprofilen för fondernas tillgångsportfölj, så att riskernas effekter på den övergripande likviditetsprofilen kan identifieras.

Det åligger Bolagets förvaltare att ha kunskap om och insikt i hur likvida de tillgångar är som fonderna har investerat i, eller ska investera i, i förekommande fall handelsvolym och priskänslighet samt individuella tillgångars spreadar vid normala och exceptionella likviditetsförhållanden.

3.3 Dokumentation

Bolaget ska dokumentera de metoder som tillämpas för likviditetshantering. Metoderna ska ses över vid behov eller åtminstone årligen och uppdateras vid eventuella ändringar.

3.4 Offentliggörande

Bolaget ska i sin halvårsrapport och årsrapport lämna information om andelen icke likvida tillgångar, förändringar i fondernas likviditetshantering och fondernas aktuella riskprofiler och riskhanteringssystem.

4 BEGRÄNSNINGAR FÖR LIKVIDITETSHANTERING SAMT STRESSTESTER

4.1 Limiter

Bolaget ska, när det är lämpligt med utgångspunkt i de alternativa investeringsfondernas art, omfattning och komplexitet, fastställa lämpliga limiter för respektive fonds likviditet eller illikviditet. Limiterna ska vara förenliga med fondernas underliggande förpliktelser och inlösenvillkor.

Bolagets riskansvarige ska kontrollera efterlevnaden av fastställda limiter. Om en limit överträds, eller sannolikt kan komma att överträdas, ska Bolaget besluta om erforderliga åtgärder för att hantera överträdelser. Vid övervägande av lämpliga åtgärder ska ändamålsenligheten i Bolagets system för likviditetshantering, likviditetsprofilen för fondernas tillgångar, samt effekterna av exceptionellt höga inlösenkrav.

Bolaget kan fastställa interna limiter för fonderna som är striktare än de limiter som stadgas i respektive fondbestämmelser.

4.2 Stresstester

Bolagets riskansvarige ska vid behov eller åtminstone årligen utföra stresstester för att bedöma de förvaltade alternativa investeringsfondernas likviditetsrisk under normala och extraordinära likviditetsförhållanden.

Stresstesterna ska identifiera och mäta likviditetsrisken i fonderna under olika scenarier för att kontrollera att fondernas likviditetsprofil även under förutsättningar som avviker från normala förhållanden överensstämmer med fondernas underliggande skyldigheter.

Stresstesterna ska utföras med utgångspunkt i tillförlitlig och aktuell kvantitativ information eller, om det inte är lämpligt, kvalitativ information.

Bolagets stresstester ska simulera stress hänförlig till:

- a) likviditetsbrist för fondernas tillgångar,
- b) exceptionella inlösenkrav, samt
- c) marknadsrisker och påverkan av sådana risker.

Stresstesterna ska även beakta värderingskänslighet i kritiska situationer.

Resultatet av utfall av stresstester skall tillställas Bolagets styrelse av funktionen för riskhantering.

5 CASH MANAGEMENT

Bolaget ska förvalta likviditeten i fonderna genom att investera i penningmarknadsfonder och statskuldväxlar. Bolagets VD ska tillsammans med Risk Manager besluta om tillåtna emittenter. Bolaget ska eftersträva att reducera motpartsrisken genom att hålla så lite likvida medel på bankkonto som möjligt. Likvida medel vid dagens slut ska ställas som säkerhet dock med beaktande av de restriktioner som följer av fondbestämmelserna för respektive fond.

6 ANSVAR OCH RAPPORTERING

Bolaget har inrättat en intern funktion för riskhantering. Funktionen för riskhantering ska, utöver de åligganden som särskilt anges i dessa riktlinjer, övervaka att riktlinjerna efterlevs och tillse att de uppdateras om det är påkallat med hänsyn till inträffade händelser i Bolaget. Funktionen för riskhantering rapporterar till styrelsen.

7 OBEROENDE GRANSKNING

Granskning av Bolagets styrning och kontroll av likviditetsrisker utförs som ett led i den löpande granskningen dels av Bolagets internrevisor, dels av funktionen för regelefterlevnad och dels av funktionen för riskhantering.
