



CAPTOR

Fastställd av verkställande direktör  
Senast uppdaterad 2022-09-01

# Policy för derivatavtal, repoavtal och värdepapperslåneavtal samt hantering av säkerställande vid fondtransaktioner

## Bakgrund

Captor använder såväl clearade som bilaterala derivat, repoavtal och värdepapperslån i förvaltningen. Handel i dessa instrument ger upphov till säkerhetshantering. Riktlinjerna behandlar de krav på riskhanteringsrutiner transaktionerna medför. Vidare behandlas de utökade informationskraven i fondernas hel-, halvårsrapporter och informationsbroschyr.

## Legal grund:

- ▷ Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF")
- ▷ Europaparlamentet och rådets förordning (EU 2015/2365) om transparens i transaktioner för värdepappersfinansiering och om återanvändning
- ▷ Riktlinjer för behöriga myndigheter och fondförvaltningsbolag (ESMA/2014/937)

Inspiration till praktisk tillämpning är bland annat hämtad från CSSF CIRCULAR 08/356, "Rules applicable to undertakings for collective investment when they employ certain techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments".

## Syftet

Derivatinstrument används i förvaltningen av ett flertal olika anledningar såsom exempelvis:

- ▷ Som en direkt konsekvens av fondens placeringsinriktning.
- ▷ Valutasäkringar i form av valutataterminer, valutaoptioner och valutaswappar
- ▷ Som substitut för direkt investering i aktier och obligationer kan det vara mer effektivt att uppnå samma exponering via totalavkastningsswappar och kreditderivat.
- ▷ Skapa hävstång via totalavkastningsswappar och terminer.
- ▷ Skapa en önskad förändring av fondens riskprofil.

Repoavtal och värdepapperslåneavtal används både för finansiering och placering av överskottslikviditet mot säkerhet såväl som för att öka fondens avkastning genom att låna ut värdepapper mot ersättning.

Totalavkastningssvappar i kombination med byte av tillgångar motsvarande swappens underliggande referens kan användas som substitut för återköpsavtal eller värdepapperslån. I förekommande fall likabehandlas dessa tekniker.

## Kombination med säkerhetsavtal

Derivatinstrument handlas under säkerhetsavtal vilket innebär att marknadsrisk får en direkt koppling till likviditetrisk via marginalsäkerhetskrav.

Repoavtal och värdepapperslåneavtal handlas med säkerhetsavtal och har därmed även en koppling mellan fluktuationer i tillgångsvärden och marginalsäkerhetskrav. Repoavtal och värdepapperslåneavtal är lämpliga i kombination med derivathandel eftersom man via dessa kan hantera marginalsäkerhetskrav som uppstår via värdeförändringar i derivatinstrument utan att fonden behöver hålla en stor likviditetsbuffert och fonden därför kan vara fullinvesterad.

## Tecknande och godkännande av avtal

Fondbolaget kan för fondernas räkning teckna ramavtal för derivathandel i form av International Swap and Derivatives Association ("ISDA") avtal med tillhörande säkerhetsavtal Credit Support Annex ("CSA").

Fondbolaget kan vidare för fondens räkning teckna repoavtal i form av Global Master Repurchase Agreement ("GMRA")

Fondbolaget kan också teckna värdepapperslåneavtal i form av Global Master Securities Lending Agreement ("GMSLA").

ISDA, GMRA och GMSLA får tecknas med motpart som står under Finansinspektionens tillsyn eller motsvarande tillsyn avseende utländsk motpart. Innan avtal tecknas ska;

- i. motparten godkänns av riskkontroll
- ii. det ha säkerställts att motpart på daglig basis levererar information om genomförda affärer samt utestående positioner och säkerställande till Förvaringsinstitutet.
- iii. avtalet godkänts av Förvaringsinstitutet.

## Risker

### *Marknadsrisk*

Huvudregeln för derivatinstrument är att de ska genomlysas så att exponeringar mot emittenter kan läggas samman mellan direkta investeringar och den indirekta exponeringen via derivatinstrument. För icke-linjära instrument ska exponeringen beräknas som deltaekvivalent, d v s den motsvarande marknadsriskexponeringen i underliggande tillgång för en liten marknadsrörelse. I enlighet med regelverket genomförs ingen genomlysning för derivat mot benchmarkindex.

Repor och värdepapperslån måste handlas mot säkerhet. Transaktionerna innebär ingen direkt marknadsrisk. Motpartsrisken beräknas som nettot av värdet av den in- eller utlånade tillgången och säkerheten.

### *Motpartsrisk*

Derivatinstrument måste handlas med daglig säkerhetshantering där marknadsvärdering sker av både derivatinstrument och säkerheter där motpart och Captor gör av varandra oberoende värderingar och avstämning av dessa. Motpartsrisken beräknas som nettot.

Derivatinstrument får endast handlas clearat eller bilateralt med motsvarande marginalsäkerhetshantering.

### *Operationella risker*

Derivat, återköpsavtal samt värdepapperslånetransaktioner utgör avtal vars förpliktelser kan ha långsiktig påverkan. Det är därför viktigt att bekräftelser granskas både av ansvarig förvaltare samt oberoende av administrationen. I möjligaste mån bör elektronisk avstämning tillämpas, såsom MarkitWire eller motsvarande.

Säkerhetshanteringens dagliga avstämning av värderingar gentemot motpart ska även användas i syfte att upptäcka eventuella divergenser mellan vår och motpartens uppfattning om affärens beskaffenhet.

### Summering av exponeringar på motpart

I beräkning av total motpartsexponering summeras nettoexponering hänförliga till derivatavtal med motsvarande netto under repoavtal och värdepapperslåneavtal per motpart. Exponeringen får högst uppgå till 10% av fondförmögenheten per motpart.

### Säkerhetshantering

#### *Godtagbara säkerheter*

Godtagbara säkerheter ska, om de inte utgörs av likvida medel, utmärkas av hög likviditet, kunna värderas dagligen samt vara diversifierade. För varje typ av tillgång tillämpas en lämplig nedskrivningsstrategi (haircut policy) beroende på tillgångens likviditet och volatilitet. Dess marknadsvärde ska, efter tillämpad nedskrivningsstrategi, vara minst 100 procent av motpartens exponeringsvärde. Fonden ska ha möjlighet ta mottagna säkerheter i anspråk vid varje tidpunkt utan godkännande från motparten.

För derivatinstrument gäller att dagligt avräknade värden utgör avkastning och ska återinvesteras enligt gällande placeringsinriktning i syfte att bibehålla önskad exponering. Eventuell säkerhet erhållen eller ställd som så kallad "Initial Margin" eller "Independent Amount" ska hanteras enligt dessa rutiner för värdepappersfinansiering avseende förvar, återinvestering och riskspridning.

#### *Haircuts*

För mottagna säkerheter beräknas en haircut. Denna ska motsvara 2 standardavvikelser (ca 95% konfidens) med en period om en vecka till panten kan realiseras. Tillgångarna ska vara omedelbart likvida men vi estimerar att det kan ta upp till en vecka innan kredithändelse under avtalet kan konstateras. I syfte att förenkla hanteringen införs fasta schabloner:

- ▷ Aktier, 5%
- ▷ Obligationer med löptid under fem år, 1%
- ▷ Obligationer med löptid över fem år, 2%

#### *Diversifiering och korrelation*

Den sammanlagda exponeringen mot enskild emittent av erhållna säkerheter får ej överstiga 20% av fondförmögenheten. Värdepapper som säkerhet med en hög korrelation mot motpartens återbetalningsförmåga får ej förekomma. Säkerheter emitterade inom samma företagsgrupp accepteras inte.

### *Återanvändning av erhållen säkerhet*

Likvida medel som erhållits som säkerhet ska placeras i säkra tillgångar såsom statsobligationer eller omvända repor. Säkerheter som inte utgörs av likvida medel får varken säljas, återinvesteras eller pantsättas.

### Stresstester för likviditet

Stresstester för likviditet som utförs av funktionen för riskkontroll ska även omfatta likviditetspåverkan av större marknadsrörelser vid säkerhetshantering.

### Avkastning och avgifter

Samtliga intäkter och kostnader från användandet av värdepappersfinansiering ersätts av samt tillfaller Fonden.

### Informationsgivning

Information om användande av derivat, repor, värdepapperslån och säkerhetshantering ska lämnas i Fondernas Informationsbroschyr, hel- och halvårsrapporter.