

# Mål och policy för riskhantering

Enligt artikel 47 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 av den 27 november 2019 om tillsynskrav för värdepappersbolag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014 ("IFR") ska bolaget offentliggöra sina mål och sin policy för riskhantering för kapitalkrav, koncentrationsrisk och likviditetsrisk. Informationen ska offentliggöras minst en gång per år, i samband med att bolagets årsredovisning offentliggörs.

Max Matthiessen Värdepapper AB:s ("bolaget") mål med dess riskhantering är att säkerställa att dess företagsrisker, kundrisker och marknadsrisker och andra risker sammantaget inte medför att dess förmåga att fullgöra sina förpliktelser äventyras. Detta uppnås genom att begränsa inverkan av de risker som bolaget utsätts för genom en sund och effektiv riskhantering. För att effektivt identifiera, mäta och hantera risker arbetar bolaget löpande med att utveckla sitt riskhanteringssystem. Riskhanteringen är en integrerad del av bolagets verksamhet och är anpassad efter verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

## *1.1 Ramverk för riskhantering*

Bolagets ramverk för riskhantering innehåller strategier, interna regler, processer, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner för att säkerställa att bolaget löpande kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som bolaget är, eller kan komma att bli, exponerat för. Ramverket för riskhantering ska vara väl integrerat i bolagets organisations- och beslutsstruktur, där en förståelse ska finnas för den ekonomiska innebörden av bolagets alla riskexponeringar med fokus på de risker som kan ha en väsentlig inverkan på eller uttömma den tillgängliga kapitalbasen.

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för bolagets riskhantering. Styrelsen styr arbetet med riskhanteringen genom att anta interna riktlinjer och styrdokument för att identifiera, mäta och övervaka risker. Styrelsens beslut rörande bolagets hantering av risker baseras, framför allt, på de löpande rapporter som bolagets funktion för riskhantering lämnar. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att säkerställa att de anställda har tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna fullgöra sina arbetsuppgifter.

Bolagets vd ansvarar för att de riktlinjer och styrdokument som styrelsen antar införlivas i verksamheten och efterlevs. Till styrelsens och vd:s hjälp har bolaget en oberoende funktion för riskhantering och en oberoende funktion för regelefterlevnad. Bolaget har inte inrättat en separat riskkommitté.

## *1.2 Riskorganisation - tre försvarslinjer*

Bolaget hanterar dess risker utifrån principen om tre försvarslinjer. Enligt denna modell utgör bolagets ledning och affärsverksamhet den första försvarslinjen med ett delegerat ansvar att genomföra bolagets beslutade riskstrategi och utföra den dagliga riskhanteringen. Funktionerna för riskhantering och regelefterlevnad utgör tillsammans den andra försvarslinjen.

Riskhanteringsfunktionen ansvarar för att identifiera, mäta, styra och internt rapportera de risker som bolaget exponeras mot och hur dessa förhåller sig till interna och externa regelverk. Som ett led i detta följer riskhanteringsfunktionen upp den operativa delen av organisationens hantering av risk. Funktionen för regelefterlevnad har till uppgift att säkerställa att bolaget lever upp till gällande krav i lag och annan extern såväl som intern författning samt relevant branschstandard. Som ett led i detta övervakar funktionen bland annat löpande bolagets tillhandahållande av investeringstjänster, investeringsverksamheter och sidotjänster, men också strukturerna för information och kommunikation. Funktionen för regelefterlevnad ansvarar inför styrelse och vd för att kontrollera att bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med gällande lag och författning. Funktionerna rapporterar regelbundet till bolagets styrelse. Båda funktionerna är oberoende i förhållande till den del av organisationen som de övervakar.

Den tredje försvarslinjen utgörs av bolagets internrevisor som är direkt underställd bolagets styrelse. Internrevisorn bedömer, utifrån en av styrelsen fastställd revisionsplan, om bolagets system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva. Bolaget har inrättat en oberoende granskningsfunktion för hantering av åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

### *1.3 Riskstrategi och riskaptit*

Bolaget har en strategi för att ta på sig, styra och ha kontroll över de risker som bolaget är eller kan komma att exponeras för. Riskstrategin har en vägledande funktion i situationer där bolaget fattar beslut om att ta på sig risker, men också när det hanterar risker som bolaget exponeras mot.

Då bolaget inte tillhandahåller utlåning till allmänheten, garantigivning eller utför handel i eget lager begränsas bolagets riskexponering. Bolagets risker är primärt kopplade till kundrisk och företagsrisk, där en betydande del av risken utgörs av operativa risker, risker som inte är medvetet valda utan snarare en konsekvens av verksamheten. Strategin för operativa risker är att hålla dessa på miniminivåer genom riskbegränsande åtgärder tillsammans med en god riskhantering.

Bolagets styrelse har fastställt en riskaptit som avser samtliga risker i verksamheten. Anpassad till denna riskaptit har styrelsen fastställt strategier för att hantera identifierade risker i bolaget. Riskaptiten utgör en nivå och inriktning på de risker som bolaget accepterar för att uppnå dess långsiktiga strategiska mål. Bolaget har en låg riskaptit. Mot bakgrund av bolagets riskaptit saknas vilja att ta höga risker för att nå sina strategiska mål. Detta innebär också att bolaget kommer att vidta riskförebyggande åtgärder för att begränsa riskernas omfattning. Bolagets interna styrning och kontroll ska minimera risken för att bolaget kommer i konflikt med de lagstadgade kraven eller styrelsens fastställda riskaptit.

### *1.4 Intern kapital- och likviditetsutvärdering*

En genomgång och analys av identifierade risker samt metoder för att mäta dessa sker minst en gång per år. Processen kallas för Intern Kapital- och Likviditetsutvärdering (IKLU). Syftet med IKLU-processen är bland annat att utvärdera, kvantifiera och dokumentera de risker som bolaget har identifierat att verksamheten är exponerad för. Syftet är vidare att säkerställa att kapital och likviditet står i proportion till verksamhetens risker. Detta för att säkerställa att bolaget uppfyller kapitalbaskravet, i form av minimikapitalkrav utifrån fasta omkostnader.

## 2. Kapitalkrav

Bolagets kapitalkrav följer av IFR som stipulerar att bolaget alltid ska ha en kapitalbas som uppgår till minst det högsta av följande; (1) kravet baserat på fasta omkostnader, (2) det permanenta minimikapitalkravet och (3) K-faktorkravet<sup>1</sup>. Det lagstadgade kapitalkravet beräknas utifrån väsentliga källor till kundrisk, företagsrisk och marknadsrisk. För ytterligare information om bolagets kapitalkrav och kapitalrelation se avsnitt Information om kapitaltäckning på hemsidan.

### 2.1 Marknadsrisk

Med marknadsrisk menas risken för förlust i form av minskat marknadsvärde på grund av prisförändringar avseende räntor (*räntekursrisk*), valutor (*valutakursrisk*) eller aktier (*aktiekursrisk*).

Bolaget handlar inte för egen räkning och är därmed inte aktivt exponerad mot marknadsrisk. Samtliga tillgångar och skulder i bolaget är i svensk valuta, vilket innebär att bolaget inte utsätts för någon valutakursrisk.

### 2.2 Kundrisk (*risk to client*)

Kundrisk definieras som risken för skada för bolagets kunder som skulle kunna leda till väsentlig påverkan på bolagets kapitalbas. Så som risk för fel inom bolagets affärsområden där kunder kan tänkas lida skada om det uppstår problem. T.ex. att kunder lider skada på grund av bristande portföljförvaltning eller brister i orderutförande. Inom ramen för riskkategorin, kundrisk, har bolaget identifierat operativa risker som en väsentlig källa till kundrisk. Operativ risk identifieras även inom ramen för företagsrisk och beskrivs ytterligare i avsnitt längre ner.

Kundrisken mäts och kontrolleras av bolagets ekonomifunktion enligt K-faktorer för kundrisk (RtC). K-faktorerna för RtC tar hänsyn till förvaltade kundtillgångar och kontinuerlig rådgivning (K-AUM), innehav av kundmedel (K-CMH), tillgångar under förvaring och administration (K-ASA), och hantering av kundorder (K-COH). K-faktorerna syftar till att säkerställa att bolaget har en kapitalstatus som står i relation till riskerna inom bolagets olika affärsområden.

Kundrisken styrs av styrelsens övergripande kapitalmål och ska minst årligen, i samband med bolagets IKLU-process, stresstestas mot vägledande kapitalkrav. Risken övervakas, kontrolleras och rapporteras enligt föreskriven process.

### 2.3 Företagsrisk (*risk to firm*)

Företagsrisk definieras som risker som påverkar bolaget. Risken för att företaget lider skada i samband med transaktionsmotparters fallissemang i enlighet med förenklade bestämmelser om motpartsrisk baserade på förordningen (EU) nr 575/2013 samt risken kopplad till koncentrationsrisken i bolagets stora exponeringar och till operativa risker i samband med bolagets dagliga handelsaktivitet. Nämnade risker är inte aktuella utifrån hur verksamheten bedrivs idag.

---

<sup>1</sup> K-faktorer är de riskfaktorer som är särskilt anpassade till värdepappersbolag och som sätter kapitalet i relation till riskerna inom värdepappersbolagets olika affärsområden.

Bolaget har identifierat och kategoriserat följande risker som företagsrisk; kreditrisk, operativ risk, affärsrisk/strategisk risk samt ryktesrisk. Dessa är risker som bedöms kunna förbruka den tillgängliga kapitalbasen.

### *2.3 Kreditrisk*

Med kreditrisk avses risken för förlust på grund av att en motpart inte kan fullgöra sina finansiella förpliktelser gentemot bolaget. Bolaget har en låg riskaptit för kreditrisker, risken ska endast vara hänförlig till kreditrisk som uppstår i samband med kundfordringar och likvida medel på bank. I syfte att säkerställa att kreditrisken hålls inom bolagets riskprofil, hanteras, övervakas och mäts bolagets kreditrisk löpande av såväl bolagets ekonomichef som dess riskhanteringsfunktion.

#### *2.1.5 Operativa risker*

Med operativa risker avses risken för förlust på grund av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel och felaktiga system eller externa händelser. Definitionen av operativ risk inkluderar legal risk samt IKT-risker<sup>2</sup>.

Risken hanteras genom fastställda riktlinjer för hantering, rutinbeskrivningar, intern rapporteringsstruktur och processer för kontinuitetshantering. Bolaget har en låg riskaptit för operativa risker och arbetar aktivt med att hantera och reducera riskerna. Förluster till följd av operativa risker är inte alltid mätbara vilket stärker behov av proaktivt arbete med fokus på riskminimering. Verksamheten ansvarar för hanteringen av riskerna och riskhanteringsfunktionen följer upp att riskerna hanteras på ett ändamålsenligt sätt.

Nya produkter, system, tjänster och verksamhetsområden ökar generellt bolagets exponering för operativ risk. För att säkerställa att dessa situationer ligger i linje med bolagets riskprofil och inte medför förhöjd risk har bolaget en process för godkännande av nya produkter och verksamhetsområden.

#### *2.1.6 Affärsrisk / Strategisk risk*

Affärsrisk definieras som risken för minskade intäkter till följd av faktorer i den externa affärsmiljön, såsom marknadsförhållanden, teknologisk utveckling, kundbeteende. Den strategiska risken är kopplad till förlust på grund av missriktade affärsbeslut och felaktigt genomförande av beslut.

Bolagets styrelse respektive vd ansvarar för att planera, organisera, följa upp verksamheten i relation till relevanta omvärldsfaktorer för att kunna styra verksamheten utifrån marknadsläget. Vd övervakar löpande utvecklingen på de marknader där bolaget verkar och föreslår löpande strategisk inriktning för styrelsen.

#### *2.1.7 Ryktesrisk*

Ryktessrisk är risken för att bolaget får dåligt rykte med anledning av till exempel missnöjda kunder eller ett minskat förtroende kopplat till negativ publicitet eller rykten om bolaget eller om branschen i

---

<sup>2</sup> Information Kommunikation och Teknik risker

allmänhet. Bolagets anseende är byggt på trovärdig, kostnadseffektiv och professionell finansiell rådgivning och förvaltning som ska skapa långsiktiga relationer med kunden. Bolaget verkar för detta bland annat genom en god företagskultur med sunda värderingar samt att säkerställa att dess anställda har relevant och aktuell utbildning. Vidare baseras verksamheten på fastställda processer, rutiner och kontroller, en förutsättning för god intern styrning och kontroll, vilket är en del av bolagets verktyg för att begränsa eventuella situationer som skulle kunna orsaka ryktesrisk.

### 3. Koncentrationsrisk

Koncentrationsrisk är risken för en större förlust till följd av koncentration mot enskilda och/eller korrelerade riskfaktorer. För bolagets del skulle koncentrationsrisk kunna uppstå i situationer då en väsentlig del av bolagets verksamhet är knuten till ett eller några få kundengagemang och något av engagemangen faller bort. Vad gäller kundengagemang har bolaget ett beroende till systerbolaget, tillika anknutna ombudet, Max Matthiessen AB. Inom det anknutna ombudet är däremot exponeringen mot en enstaka kund låg då bolaget har ett större antal kunder fördelat på ett flertal rådgivare. Koncentrationsrisk kopplad till vissa produkter och tjänster försöker bolaget begränsa genom god spridning mellan olika produkter och inkomstkällor.

Koncentrationen i bolagets engagemang gentemot ett specifika kundkategorier, branscher eller geografiskt område identifieras och kvantifieras i samband med bolagets kapitalutvärdering.

### 4. Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Risken hanteras genom en framåtblickande planering och en konservativ hantering av överskottslikviditet. Risken att bolaget inte ska kunna honorera förfallna fakturor och andra betalningsförpliktelser är mycket liten. Bolagets riskaptit för likviditetsrisker är låg och uttrycks i form av styrelsens målsättning för bolagets likviditetsreserv och kassalikviditet. Mål för likviditeten överstiger med stor marginal det lagstadgade kravet om likvida tillgångar till ett belopp motsvarande minst en tredjedel av det krav som baseras på fasta omkostnader. Ekonomichefen övervakar och mäter kontinuerligt bolagets likviditet.

#### Styrelsens riskförklaring och riskdeklaration

Styrelsen har beslutat om följande riskdeklaration och riskförklaring.

#### Riskdeklaration

Max Matthiessen Värdepapper AB har tillfredsställande arrangemang för riskhantering vilka är ändamålsenliga i förhållande till bolagets affärsmodell,

riskstrategi och den riskaptit som styrelsen beslutat för verksamheten.

#### Riskförklaring

Bolaget tillhandahåller främst investeringsrådgivning och portföljförvaltning till kunder. Bolaget har tre anknutna ombud. Bolagets riskaptit är låg och nya affärsbeslut ska tas i enlighet med bolagets riskstrategi och riskaptit.

Styrelsen beslutar om bolagets riskaptit och tar minst årligen beslut om mål för bolagets kapitalrelationer vilket blir ledande för nivån på övriga limiter. Bolagets riskprofil under 2022 stämmer väl överens med den risktolerans som styrelsen fastställt. Bolagets målsättning om en hållbar kapitalrelation om som lägst 300 % har med god marginal uppfyllts.