



**NORRÓN**  
ASSET MANAGEMENT

**Årlig information om  
kapitaltäckning och  
riskhantering**

**SUMMERING**

Informationen i detta dokument syftar till att ge en övergripande bild av Norrons riskhantering och organisation samt riskstrategier. Här beskrivs även bolagets risktolerans samt styrelsens riskdeklaration och riskförklaring.

**2019**

Denna publikation syftar till att informera om bolagets riskhantering. I dokumentet beskrivs även Norrons riskstrategi samt identifierade risker. Här återfinns styrelsens definierade risktolerans, riskdeklaration samt riskförklaring. Kraven på offentliggörande regleras av information om risker riskhantering och kapitaltäckning i förordningen 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och direktiv 2013/36/EU.

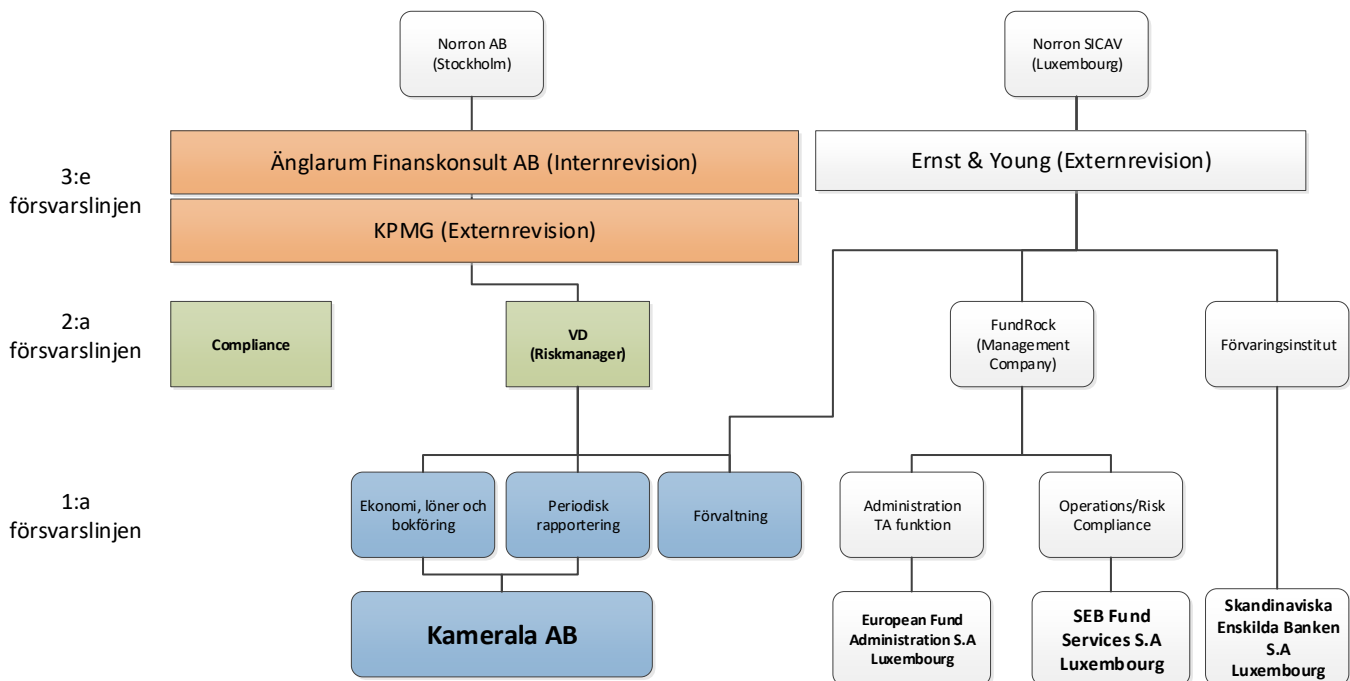
## OMFATTNING

Informationen i detta dokument gäller Norron AB för perioden 2019 om annat inte anges. För en detaljerad kapitaltäckningsanalys och kapitalbehov i siffror hänvisas till bolagets offentliggörande av kapitaltäckning, likviditetsbehov och internt bedömt kapitalbehov som publiceras på [www.norron.com](http://www.norron.com) en gång per kvartal.

## VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Bolaget förvaltar sex UCITS-fonder; Target, Select, Preserve, Premium, Active samt Alpha ("Fonderna") på uppdrag av ett fondbolag, FUNDROCK Fund Services S.A, med säte i Luxemburg ("Fondbolaget"). Fonderna uppfyller kraven enligt Rådets direktiv 85/611/EEG (UCITS-direktivet) med ändringar. Samtliga fonder är registrerade för distribution i Sverige. Vissa andelsklasser finns även registrerade i Finland och Norge.

Norron AB ("Bolaget") med organisationsnummer 556812-4209. Bolaget har tillstånd för diskretionär portföljförvaltning av finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § punkt 4 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget ägs till 48 procent av Aker ASA, org. nr. 886581432. Resterande del, 52 procent, ägs av personalen, vilka samtliga är aktiva i bolaget. Norron AB står under tillsyn av Finansinspektionen.



## RISKFUNKTIONEN

Funktionen för riskhantering ska identifiera, kontrollera, analysera och rapportera risker samt se till att Norrons antagna riktlinjer och rutiner för riskhantering implementeras och efterlevs. Funktionen för riskhantering rapporterar skriftligen till styrelsen fyra gånger per år, och då i samband med styrelsemöten. Löpande rapporterar även riskfunktionen resultat från kontroller i verksamheten samt risker i förvaltningen till bolagets styrelse. I händelse av väsentliga avvikelser skall rapportering omedelbart ske till styrelsen och Compliancefunktionen.

Utöver Bolagets funktion för riskhantering har Managementbolaget, FUNDROCK Fund Services i Luxembourg, en egen riskhanteringsfunktion som löpande kontrollerar och bedömer den risk som är knuten till de positioner som tas i fonderna och hur positionerna påverkar fondernas riskprofil.

## RISKPROCESS OCH ORGANISATION

Det är styrelsen i Norron som är ansvarig för att säkerställa att det finns en tillfredsställande riskhantering. Därför har styrelsen tagit fram styrdokument som lägger upp riktlinjer för riskhanteringsprocessen. Utöver den kontroll och uppföljning som genomförs i förvaltningen finns tre från verksamheten oberoende kontrollfunktioner – riskkontroll, Compliance och internrevision. Det är genom dessa funktioner som styrelsen övervakar att riskhanteringen är tillfredsställande.

Det bolagets VD som utgör riskfunktionen i Norron. Riskfunktionens arbete kan delas upp i två delar i syfte och förtydliga och göra rollen mer transparent;

- Riskfunktionen i den tillståndsmässiga verksamheten
- Riskfunktionen i förvaltningen

I den tillståndsmässiga verksamheten har styrelsen fastslagit riktlinjer som ligger till grund för Riskfunktionens arbete. Utifrån dessa riktlinjer samt verksamhetsplanen har ett antal processdokument tagits fram. Dokumenten beskriver verksamhetens olika processer och rutiner och de risker som är förknippade med dessa. Riskfunktionens ansvar är att frekvent utföra kontroller med utgångspunkt för dessa risker och rapportera resultatet till styrelsen. Riskfunktionen säkerställer även att nya riktlinjer och förändringar implementeras på korrekt och skyndsamt sätt i verksamheten.

### RISKHANTERING I FLERA LED

Inom Norron kan riskhanteringen beskrivas i tre olika led.

#### Första försvarslinjen

I ett första steg så har varje anställd ett ansvar att följa de riktlinjer och processer som är uppsatta. Till sin hjälp använder förvaltarna Bloomberg. Systemet används för orderläggning såväl som realtidsövervakning av positionerna. I systemet har riskfunktionen etablerat regler och limiter för förvaltningen. Systemet varnar för eventuella överträdelser.

#### Andra försvarslinjen

I ett nästa steg av riskhanteringen finns Riskfunktionen och Compliance funktionen. I detta steg får oberoendet en viktigare betydelse. Riskfunktionen gör frekvent kontroller i verksamheten och rapporterar detta vidare till styrelse och Compliance. Sedan 2017 har Norron en heltidsanställd Compliance. Compliance utför frekventa kontroller i verksamheten.

#### Tredje försvarslinjen

Som ett sista steg i riskhanteringsprocessen har styrelsen i Norron beslutat att från och med 2012 genomföra en årlig Internrevision. Internrevisionen granskar riskhanteringen samt följer upp att riskfunktionen och Compliance funktionens oberoende.

Inom förvaltningen ska riskfunktionen övervaka att förvaltningen sker enligt uppställda regler samt fondernas prospekt. Fonderna är registrerade i Luxembourg och har FUNDROCK som fondbolag. Därmed är det FUNDROCK som jämte mot CSSF i Luxembourg agerar Compliance och Riskkontroll för fonderna. För riskfunktionen i Norron sker således övervakningsarbetet ur ett *pre-trade* perspektiv. I motsats till detta så sker riskuppföljningen hos FUNDROCK Fund Services S.A ur ett *post-trade* perspektiv.

### STYRELSENS RISKDEKLARATION

Norron har en tillfredställande organisation samt struktur för riskhantering med ändamålsenliga rutiner, processer och kontroller i förhållande till verksamhetens affärsmodell och strategi och den risktolerans som styrelsen beslutat för verksamheten.

### RISKSTRATEGI

---

Genom aktivt riskarbete ska bolaget minimera de risker som det utsätts för. Bolagets risktagande ska vara lågt och vara förenligt med ambitioner om tillväxt, lönsamhet och kapitalbehov. Det är styrelsen och VD som har det yttersta ansvaret för att riskhanteringen fungerar och målsättningen är att hela tiden utveckla den etablerade rikskulturen i bolaget.

I Bolagets okomplicerade verksamhet uppstår främst operativ risk medan kreditrisken och marknadsrisken är liten. Verksamheten ska därför arbeta kontinuerligt med att hantera de operativa riskerna genom att självkritiskt granska processer och utifrån dessa identifiera risker och ta fram riskindikatorer. Mätningen av dessa risker samt utfall av kontroller ska sedan rapporteras till styrelsen. Vid eventuella brister ska lämpliga åtgärder vidtas och följas upp.

Bolaget har som målsättning att försäkra verksamheten mot potentiella skador i så stor utsträckning som möjligt. För att begränsa eventuella konsekvenser då risker förverkligas har bolaget tecknat försäkringar med syfte att transferera risk till annan motpart.

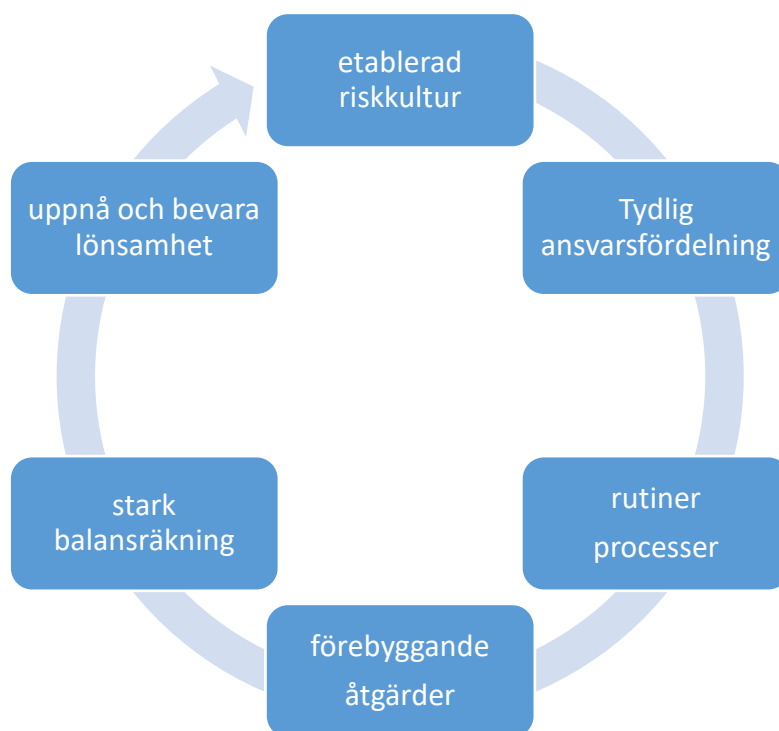
För att minimera den operativa risken hänförligt till bolagets tillväxt så har styrelsen antagit en policy för nya produkter och verksamheter. I denna process analyseras en ny produkt eller verksamhetsgren utifrån Compliance, risk och andra affärsmässiga hänsynstaganden.

## RISKTOLERANS

Styrelsen i Norron har en låg risktolerans, vilken upprätthålls genom en väl etablerad och accepterad riskkultur i hela företaget och som är väl förankrad hos medarbetarna. Bolaget undviker medvetet risk genom en tydlig ansvarsfördelning samt tydliga rutiner och processer som förstås och utarbetas tillsammans med medarbetarna. Då personalen även är delägare finns det starka incitament till hög riskmedvetenhet och till försiktighet i affärsverksamheten.

Vidare ska riskhantering i Norron kännetecknas av förebyggande åtgärder som syftar till att förhindra risker likaväl som skadeverkningar. Styrelsen ansvarar för att tillsätta tillräckligt med resurser för detta ändamål. För att kunna möta perioder av oväntade negativa kassaflöden från den löpande verksamheten ska bolaget alltid ha en stark balansräkning.

Alla operativa risker kan inte undvikas, elimineras eller transfereras till annan part. De operativa riskerna i verksamheten ska begränsas till vad som är ekonomiskt försvarbart. Operativa risker som kan skada bolagets anseende och varumärke ska särskilt beaktas och begränsas. Norron ska uppnå tillräcklig lönsamhet för att kunna möta de samlade riskerna, säkerställa den långsiktiga överlevnaden samtidigt som verksamheten ska följa myndighetskrav.

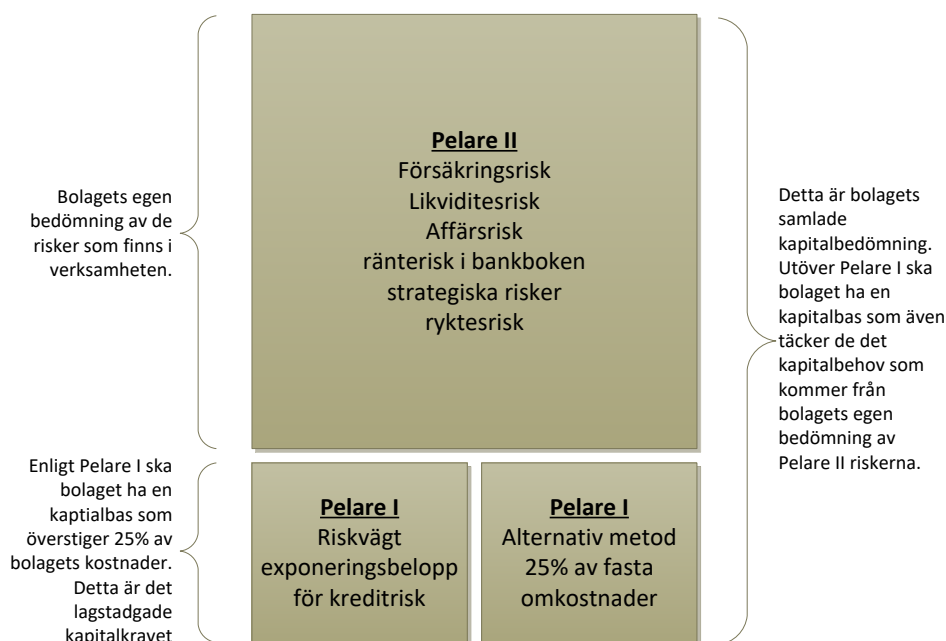


## RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING AV BOLAGETS KAPITALSITUATION

Bolagets VD i samråd med styrelsen, funktionen för Compliance samt Kameraala arbetar med att kontinuerligt utvärdera, följa upp, granska samt uppdatera bolagets kapitalbehov. Kameraala tillställer VD ett bokslut varje månad. Utifrån dessa siffror rapporterar VD om bolagets finansiella ställning och resultat skriftligen till styrelsen. Varje kvartal rapporterar även Kameraala den periodiska informationen till Finansinspektionen. Utifrån denna rapportering offentliggör bolaget sin kapitaltäckning tillsammans med information om likviditetsbehovet och bolagets interna kapitalbehov på sina hemsida. Arbetet med den interna kapitalutvärderingen granskas årligen av bolagets internrevision. Rapporteringen till finansinspektionen granskas av KPMG på årlig basis.

Bolagets samlade kapitalbedömning kan sammanfattas med grafen nedan. Bolaget använder sig av den alternativa metoden för att beräkna kapitalkrav. Utöver Pelare 1 ska bolaget ha en kapitalbas som täcker kapitalbehovet för riskerna i Pelare 2. Resultatet för den samlade kapitalbedömningen dokumenteras i bolagets årliga kapitalutvärdering och beslutas minst en gång per år av styrelsen. Det samlade kapitalbehovet offentliggörs kvartalsvis på bolagets hemsida tillsammans med kapitaltäckning och likviditet.

Då bolaget är självfinansierat utan behov av någon form av skuldsättning är likviditetsrisken begränsad i verksamheten. Bolaget bedriver heller inte någon in eller utlåning eller egen handel. För att hantera den dagliga likviditeten med tillhörande risker har VD utsetts till central funktion för likviditetsriskkontroll. Bolagets kostnader består till största delen av löner, licensavgifter, kostnader för externa uppdrag samt lokalen. Merparten av bolagets kostnader är jämt fördelade under året och fåtalet kostnader behöver periodiseras. Därmed blir bolagets kostnader relativt enkla att budgetera och ledningen har en god visibilitet i kostnaderna.



**Styrelsen bedömer att den metod, uppföljning och rapportering som används för bedömning av det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet.**

## ANALYSERADE RISKER

**Marknadsrisk** är risken för förluster till följd av pris- och volatilitetsförändringar på de finansiella marknaderna. Denna risk består av aktiekursrisk, valutakursrisk och ränterisk. Norron utsätts inte för någon av dessa risker i betydande omfattning.

**Kreditrisk och ränterisk.** Bolaget har inte någon extern finansiering i form av lån. Bolaget placerar sina likvida medel på konton i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet. Dessa placeringar är förenade med en viss **kreditrisk**. För att minimera dessa risker ska vid placeringar på konto i kreditinstitut endast kreditinstitut som uppvisar finansiell stabilitet användas. Kreditrisken i verksamheten bedöms som mycket begränsad. **Ränterisken** är den risk som uppstår till följd av rörelser i räntor. En sådan risk uppstår så löptiden för utlåning, det vill säga tillgångarna, skiljer sig från löptiden för finansieringen. En ränterisk kan även uppstå i handelslager eller för andra tillgångar där marknadsvärdet påverkas av rörelser i räntorna. Norron har finansierat verksamheten utan lån och har likvida medel stående på bankkonto. Därmed anses ränterisken för Bolaget mycket begränsad.

**Operativ risk** är risken för förluster på grund av mänskliga fel, ej fungerande processer, felaktiga system eller externa händelser. Dessa fel kan uppstå inom alla delar av Bolaget. För att hantera de operativa riskerna har Bolaget etablerat tydliga riktlinjer och policy dokument. Dessa har sedan brutits ner i olika processbeskrivningar och rutiner. En viktig komponent i detta arbete är att Bolaget kontinuerligt utvärderar de egna riskerna samt att väsentliga processer identifieras, värderas och analyseras. Syftet med analysen är att öka medvetenheten kring operativa risker och åtgärda väsentliga risker.

**Likviditetsrisk** är risken att inte kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Styrelsen i Norron har antagit riktlinjer för hantering av likviditetsrisker samt riktlinjer för placering av bolagets egna medel. Bolaget placerar sina medel i likvida tillgångar och har ett begränsat flöde av betalningar i verksamheten. Risken att Bolaget inte skulle kunna betala sina kortfristiga skulder, även om exempelvis en intäkt uteblir, minimeras också genom bolagets starka kapitalbas samt likviditetsbuffert. Eftersom bolaget inte är lånefinansierat finns inte några långfristiga skulder eller tillhörande räntebetalningar att ta hänsyn åt. Bolagets kapital placeras i likvida ränteplaceringar eller på räntekonto varför de enkelt kan tas i anspråk vid behov. Styrelsen informeras månadsvis gällande Bolagets finansiella ställning varvid kassaflödesanalys samt banktillgodohaven redovisas.

**Affärsrisk** är risken för minskade intäkter till följd av att faktorer i den externa affärs miljön har en negativ påverkan på volymer och marginaler.

Den **ränterisk i bankboken** som kan uppstå är om banken ändrar räntan på bankkontot. Eftersom Bolagets kassa inte är särskilt stor bedöms balansräkningen som okänslig för ränteförändringar

**Strategiska risker** uppstår vid felaktiga affärsbeslut, misslyckade implementationer eller på annat sätt försumma utvecklingen i Bolagets omvärld, regelsystem eller andra branschtrender.

## RISKFÖRKLARING

Norrns affärsmodell är inriktad på diskretionär portföljförvaltning. Den största risken att hantera är risken som uppstår i förvaltningen av fonderna. Övriga risker i affärsverksamheten ska minimeras. Norron strävar efter en affärsmodell som är oberoende av förändringar i konjunkturen med tillhörande svängningar på börsen och räntemarknaderna. Styrelsens risktolerans är låg och bolaget undviker att förvalta komplexa fondstrukturer eller fonder med väldigt hög risk även om möjlighet till ersättningen är hög. Detta återspeglas i att de förvaltade fonderna regleras utifrån UCITs regelverket, där krav på transparens, likviditet och pris är höga. Kravet på diversifiering i fonderna är hög vilket innebär att det finns tydliga koncentrationslimiter som måste efterlevas. Det kan konstateras att den riskprofil som bolaget har visat upp under 2015 och in på 2016 stämmer väl överens med den risktit som styrelsen har fastslagit.