

P R O M E M O R I A

Datum **2015-10-23**

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Frågeformulär vid användning av en Value at Risk-modell

Detta frågeformulär ska besvaras som ett led av det godkännande som krävs av Finansinspektionen (FI) för att en investeringsfond ska få använda sig av en så kallad Value at Risk-modell (VaR-modell) för beräkning av den sammanlagda exponeringen. VaR-modellen måste vara utformad så att den kan hantera de olika finansiella instrument som fonden kan använda. En VaR-modell godkänns endast för en viss fond och villkoras av de förutsättningar som gäller vid tidpunkten för godkännande.

FI kommer att i tillämpliga delar använda den vägledning inom området som ESMA har givit ut, detta dokument har namnet CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS med referens CESR/10-788. Dokumentet går att finna på ESMA:s hemsida¹.

FI vill i sammanhanget påminna bolaget om att säkerställa att fondbestämmelserna, informationsbroschyren och årsberättelsen innehåller de uppgifter som ska framgå vid användandet av en VaR-modell.

1. Val av riskmättningsmetod

- 1.1. Redogör för varför bolaget anser att det är mer lämpligt att beräkna den sammanlagda exponeringen med hjälp av en VaR-modell för den specifika fonden istället för att använda åtagandemetoden.
- 1.2. Har bolaget säkerställt att VaR limiten överensstämmer med fondens riskprofil och att den är konsekvent med den risknivå som bolaget kommunicerar till kund?

2. Generell information om den valda VaR-modellen

- 2.1. Om undantag begärs från 25 kap. 7 § FFFS 2013:9 motivera varför ett undantag är nödvändigt.
- 2.2. Ange vilken VaR-modell (Historisk simulering, Monte Carlo och parametriska modeller) bolaget har valt. Motivera valet av modell och beskriv modellen översiktligt.
- 2.3. Bekräfta att modellen används för alla typer av finansiella instrument som ingår i fonden. Ange fördelningen mellan linjära och icke-linjära instrument i fonden.
- 2.4. Ange vilket konfidensintervall som används i modellen.
- 2.5. Ange vilken innehavsperiod som används i modellen.
- 2.6. Ange vilken historisk observationsperiod som används.

¹ www.esma.europa.eu

- 2.7. Ange om data viktas och i så fall hur detta görs.
- 2.8. Ange hur ofta ingående data uppdateras.
- 2.9. Ange hur ofta VaR-värdet beräknas.
- 2.10. Ange om det är en egenutvecklad modell eller om den är inköpt. Ange i så fall leverantörens namn.
- 2.10. Ange om modellen är validerad och i så fall av vem.

3. Relativ VaR-modell

- 3.1. Motivera valet av en relativ VaR-modell.
- 3.2. Redogör för den valda referensportföljens innehav och sammansättning.
- 3.3. Redogör för valet av referensportfölj utifrån de krav som ställs på en referensportfölj i föreskrifterna (25 kap. 7 § FFFS 2013:9).
- 3.4. Redogör översiktligt för bolagets interna rutiner för hanteringen av referensportföljen. Av beskrivningen ska bl.a. framgå hur bolaget löpande bedömer referensportföljens lämplighet samt vem som ansvarar för att bevaka referensportföljen.

4. Absolut VaR-modell

- 4.1. Motivera valet av en absolut VaR-modell.
- 4.2. Om andra parametrar används än de angivna i föreskriften ska beräkningarna som använts för att skala om fondens högsta tillåtna VaR visas (25 kap. 8 § FFFS 2013:9).

5. Interna rutiner

- 5.1. Ange om det finns en dokumenterad och arkiverad:
 - beskrivning av modellen som anger dess uppbyggnad och förutsättningar (antaganden),
 - intern rutinbeskrivning för hanteringen av modellen. Om så är fallet ange när den fastställdes och vilken instans som fastställde den.

Ovanstående beskrivningar ska inte skickas in till FI.

- 5.2. Beskriv översiktligt hur modellen kommer att användas av funktionen för riskhantering i dess löpande arbete. Av beskrivningen ska bl.a. framgå hur modellen används i den löpande riskkontrollen och hur funktionen säkerställer att modellen är lämplig/anpassad efter fonden.
- 5.3. Beskriv översiktligt metoder och rutiner för backtesting av modellen. Av beskrivningen ska framgå hur ofta backtesting utförs.
- 5.4. Beskriv översiktligt metoder och rutiner för stresstester. Av beskrivningen ska framgå hur ofta stresstester utförs.
- 5.5. Ange vilka riskmått som används som komplement till VaR-modellen.

6. Undantag - specialfonder

- 6.1. Ange vilka eventuella undantag som begärs avseende VaR.