



System řízení rizik v AKRO investiční společnosti, a.s.

A. ÚVODNÍ USTANOVENÍ

§ 1 Předmět úpravy

Základní pravidla pro vyhodnocování rizika v činnosti společnosti stanovuje zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“), vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění, a nařízení Komise EU č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled.

Cílem vytvoření systému řízení rizik je implementace vhodných mechanismů, které umožní identifikovat, sledovat, dokumentovat a vyhodnocovat rizika v činnosti společnosti a vytvářet nástroje pro optimalizaci poměru rizika a očekávaného výnosu z činností společnosti, a které umožní v maximální možné míře eliminovat rizika vyplývající z investičního procesu pro investiční fondy obhospodařované nebo administrované společností.

§ 2 Zásady řízení rizik

Strategie řízení rizik společnosti jako investiční společnosti je konzervativní strategie, která je charakteristická snahou eliminovat rizika, redukovat jejich potenciální dopady nebo je maximálně omezit.

Při řízení rizik ve společnosti se uplatňují tyto hlavní zásady:

- a) Princip organizačního oddělení dohledu nad riziky od výkonných činností (tzv. separation of duties, independent oversight principle).
- b) Princip prosazování pravidel správy společnosti (corporate governance) a řízení rizik „shora dolů“ (tzv. top-down principle).
- c) Princip „včasného varování“ spočívající ve včasném vydání výstražného signálu o zvýšené rizikivosti monitorované oblasti (tzv. early warning principle).
- d) Princip konsolidace rizik přes všechny dílčí oblasti jejich vzniku (tzv. consolidation principle).
- e) Princip transparentní komunikace o rizicích zainteresovaným stranám (tzv. risk disclosure).

§ 3 Pojmy

Riziko je možnost, že při zajišťování činnosti společnosti nastane určitá událost, jednání nebo stav s následnými nežádoucími dopady na plnění schválených záměrů a cílů společnosti. Stupeň významnosti rizika se určí podle možných nežádoucích dopadů a pravděpodobnosti zapůsobení tohoto rizika.

Nežádoucí dopad je výsledek působení rizika, který spočívá především v ohrožení nebo újmě na majetku a právech společnosti, obhospodařovaného nebo administrovaného investičního fondu nebo jeho investorů, narušení bezpečnosti a integrity informací a dat, výkonu neefektivních nebo neúčelných činností, nesplnění nebo splnění v prodlení stanovených úkolů, neplnění nebo nesprávné plnění podmínek závazkových vztahů a poškození pověsti společnosti.

Řádná činnost společnosti vyžaduje vytvoření takových podmínek, které zajistí zavedení a fungování přiměřeného a účinného vnitřního kontrolního systému k zajištění souladu uskutečňovaných operací s právními předpisy, jejich hospodárnosti, efektivnosti a účelnosti a včasných reakcí na rizika a požadavky k odstranění zjištěných nedostatků tak, aby mohl být očekávaný výsledek při plnění schválených záměrů a cílů dosažen.

Řízení rizik je soustavná systematická a metodická činnost, která je organizována v rámci vnitřního kontrolního systému společnosti tak, aby tento systém byl způsobilý včas zjišťovat, vyhodnocovat a minimalizovat provozní, finanční, právní a jiná rizika vznikající v souvislosti s plněním schválených záměrů a cílů společnosti. Součástí procesu řízení rizik je analýza rizik prováděná vnitřním auditorem, stanovení úrovně rizik podle stupně jejich významnosti (oblast nízkého, středního a vysokého rizika), přijetí souboru konkrétních opatření k vyloučení nebo minimalizaci rizik (anebo snížení jejich nežádoucího dopadu na přijatelnou úroveň) a kontrola realizace a účinnosti těchto opatření.

Analýza rizik je kontrolní metoda, kterou jsou rizika vztahující se k činnosti společnosti včas rozpoznávána a vyhledávána (dále jen „identifikována“), vyhodnocována (určení stupně významnosti rizika měřeného podle možných nežádoucích dopadů a pravděpodobnosti zapůsobení tohoto rizika) a o nichž jsou podány informace příslušné úrovni řízení k přijetí rozhodnutí o tom, jak vyloučit nebo minimalizovat tato identifikovaná rizika nebo jejich nežádoucí dopady.

§ 4 Zdroje rizik

Vnitřní rizika jsou rizika, která jsou spjata se společností, tedy s její existencí a činností (rizika spojená s jednotlivými činnostmi, procesy, kvalitou lidských zdrojů z hlediska bezúhonnosti a vztahu k etickým hodnotám, odborné způsobilosti, postojů a stylu jednání vedoucích zaměstnanců, organizační strukturou atd.). Reakcí na působení vnitřních rizik je zavedení systému řízení rizik, vhodně nastavených a zavedených postupů a činností, kontrol činností a uskutečňovaných operací, řízením komunikace a toků informací, průběžným sledováním (monitorováním) atd. Společnost má popsány konkrétní postupy pro zmírnění vnitřních rizik.

Rizika, jejichž zdroje spočívají výlučně v prostředí, systémech a činnostech mimo společnost a nejsou tedy v přímé působnosti jejího vnitřního kontrolního systému, jsou rizika vnější.

B. ŘÍZENÍ RIZIK

§ 5 Obecné zásady

Klíčovými pojmy v oblasti řízení rizik jsou přijetí rizika a stupeň významnosti rizika. Z těchto charakteristik vycházejí opatření vedoucích zaměstnanců společnosti, která jsou přijímána s ohledem na předpokládané riziko.

Zaměstnanci vykonávají činnosti v rizikovém prostředí, kdy vykonávají činnosti související s obhospodařováním nebo administrací investičních fondů. K zajištění vymezené odpovědnosti za řádnou činnost společnosti se snaží směřovat přijímané riziko do předem stanovených mezí, které jsou stanoveny právními předpisy, vnitřními předpisy společnosti, statuty investičních fondů a pokyny, které pro dosažení konkrétních cílů určilo představenstvo společnosti.

§ 6 Organizace řízení rizik

Na řízení rizik se v rámci společnosti podílí veškeré organizační složky společnosti v rozsahu činností stanovených jejich zařazením do organizační struktury společnosti.

Představenstvo odpovídá za stanovení strategického směřování společnosti a za vytvoření podmínek a struktur pro účinné fungování řízení rizik. Představenstvo společnosti pravidelně sleduje míru rizik, jimž je společnost vystavena, přičemž na základě vyhodnocení aktuální situace přijímá taková opatření, která vedou ke splnění cíle řízení rizik ve společnosti, tedy k optimalizaci míry podstupovaného rizika. Představenstvo také vyhodnocuje efektivitu systému řízení rizik v rámci hodnocení systému vnitřní kontroly, přičemž zvažuje zejména:

- a) povahu a rozsah rizik přijatelných pro společnost v konkrétních oblastech její činnosti;
- b) pravděpodobnost skutečného výskytu důsledků takového rizika;
- c) jak řešit nepřijatelná rizika;
- d) schopnost společnosti minimalizovat pravděpodobnost výskytu a dopad na její činnost;
- e) náklady na řízení rizika a kroků realizovaných k jeho kontrole;
- f) účinnost procesu řízení rizik.

Zajištění organizačních činností při řízení rizik ve společnosti provádí oddělení vnitřního auditu. Vnitřní auditor zabezpečuje postup při provádění analýzy rizik a koordinuje práce a sestavení výstupů. Následně vnitřní auditor poskytuje představenstvu společnosti poradenství, technickou pomoc při určování strategie řízení rizik a vedoucím zaměstnancům konzultace při výkonu jejich činností spojených s řízením rizik. V rámci řízení rizik vnitřní auditor odpovídá zejména za:

- g) řízení rizik na strategické a provozní úrovni;

- h) budování prostředí řádného informování a povědomí o rizicích včetně odpovídajícího vzdělávání;
- i) návržení a revize procesů řízení rizik;
- j) koordinace různých funkčních činností pomáhajících řešit otázky řízení rizik v rámci společnosti;
- k) monitorování řízení rizik ve společnosti,
- l) vypracovávání zpráv o rizicích pro představenstvo.

Vedoucí zaměstnanci organizují systematickou a metodickou činnost k

- m) rozpoznávání a vyhledávání rizik v operacích a činnostech jim podřízených oddělení,
- n) hodnocení stupně významnosti (závažnosti) a určování priorit rizik,
- o) včasnému oznamování skutečností o existenci významných rizik a předkládání návrhů pro účely rozhodování a přijímání efektivních a kontrolovatelných opatření k vyloučení nebo minimalizaci těchto rizik, anebo ke zmírnění jejich nežádoucích dopadů,
- p) průběžnému sledování reálného působení existujících rizik a včasné reakci na nastalou bezprostřední hrozbu jejich nežádoucího dopadu v souladu s opatřeními přijatými k vyloučení nebo minimalizaci těchto rizik,
- q) na základě výsledku analýzy rizik sestavení finálních seznamů aktuálních rizik dle priorit pro účely řízení rizik v příslušných úrovních řízení a pro účely plánování interního auditu.

Oddělení vnitřního auditu dále identifikuje a hodnotí závažná rizika a přispívá ke zkvalitnění řízení rizik a řídicích a kontrolních systémů. Oddělení vnitřního auditu při sestavení ročního plánu vnitřních auditů vychází z analýzy rizik. Prvotní (výchozí) analýza rizik je periodicky aktualizována a to nejméně 1 x ročně při projednávání činnosti a výsledků vnitřního auditu.

§ 7 Fáze řízení rizik

Řízení rizik ve společnosti probíhá ve třech hlavních fázích:

- a) u rizik - jsou identifikována a vyhodnocena rizika vztahující se k činnosti společnosti. Identifikace rizik spočívá ve zjištění a strukturované evidenci významných potenciálních rizik, přičemž cílem je vytvoření seznamu identifikovaných potenciálních rizik (výsledek analýzy rizik),
- b) řešení (zvládnutí) rizik – na základě vyhodnocení zjištěných rizik jsou stanovena opatření k omezení a snížení rizika (nápravná, preventivní, systémová opatření),
- c) monitorování procesu řízení rizik – evidence postupů ke stanovení a řešení (zvládnutí) rizik, zpětná vazba.

Společnost má nastaveny postupy pro zmírnění vnitřních rizik jako rizik, které dokáže řídit.

§ 8 Stanovení rizik

Identifikace rizik je první fází analýzy rizik. Jde o postup, při kterém jsou rizika vztahující se k činnosti společnosti včas vyhledána, rozpoznána a dokumentována.

Pro každou činnost procesu určeném ve společnosti se zjišťují rizika spojená s výkonem této činnosti.

Pro každý investiční fond obhospodařovaný společností se zjišťují rizika spojená s obhospodařováním tohoto investičního fondu. Pro každý investiční fond administrovaný společností se zjišťují rizika spojená s administrováním tohoto investičního fondu. Přehled rizik každého investičního fondu obhospodařovaného nebo administrovaného investiční společností je uveden ve statutu příslušného investičního fondu.

§ 9 Analýza rizik

Společnost má detailně popsán postup procesu analýzy rizik.

§ 10 Řešení (zvládnání) rizika

Pokud není odpovídající opatření k vyloučení, minimalizaci vzniku nebo snížení nežádoucího dopadu rizik spojených s činností společnosti, nastalé působení rizik svým nežádoucím dopadem ohrozí nebo znemožní plnění schválených záměrů a cílů společnosti. Proto vedoucí zaměstnanci v rámci své odpovědnosti přijmou rozhodnutí o tom, jak zvládnout jeho předpokládané nežádoucí dopady, a to stanovením postupu

- a) k vyhnutí se riziku, neboť
 1. toto riziko je pro společnost nepřiměřeně vysoké a není možné ho odstranit, zmírnit nebo mu předejít zavedením dalších kontrol pro nevhodné, neefektivní a neúčelné vynaložení zdrojů,
 2. lze upustit od uskutečnění operací nebo zajištění činností spojených s tímto rizikem, pokud netvoří prioritu pro splnění schválených záměrů a cílů společnosti,
- b) ke zmírnění rizika, neboť toto riziko je pro společnost vysoké, ale je možno toto riziko zmírnit například:
 1. zavedením vnitřních opatření - zavedením pozměněných nebo nových postupů, případně dalších kontrol při dodržení hledisek hospodárnosti, efektivnosti a účelnosti vynaložených zdrojů,
 2. přenesením rizika na jiný subjekt, například pojištěním,
- c) k přijetí rizika bez opatření, neboť uskutečnění operací nebo zajištění činností spojených s tímto rizikem je pro společnost na přijatelné úrovni,
- d) ke snížení zavedených kontrol k odstranění, zmírnění nebo předcházení rizika pro jeho malý stupeň významnosti a pro nevhodnost, neefektivnost a neúčelnost vynaložených zdrojů na zavedené kontroly.

§ 11 Monitorování systému řízení rizika

Výsledkem analýzy rizik jsou identifikována rizika spojená se zajišťováním činností k plnění schválených záměrů a cílů společnosti v určeném časovém horizontu. Odpovědnost za její vypracování a aktualizaci - zvláště při změnách ekonomických, právních, provozních a jiných podmínek a při identifikaci nových rizik, nejméně však jedenkrát ročně, má vnitřní auditor. Při každé aktualizaci analýzy rizik zajistí vnitřní auditor předání písemné informace představenstvu společnosti.

Rizika jsou seřazena podle určeného stupně významnosti k usnadnění procesu rozhodování o tom, jak minimalizovat a zmírnit jejich nežádoucí dopady. Upravené pořadí podle priorit rizik je výsledkem expertního, kvalifikovaného posouzení stupně významnosti dle relativního vnímání rizik vnitřním auditorem a vedením společnosti. Tím je jednoznačně usměrněn proces rozhodování o tom, jak přistupovat k vyloučení nebo minimalizaci rizik, anebo snížení jejich nežádoucího dopadu.

C. VYHODNOCOVÁNÍ ZÁKLADNÍCH RIZIK V ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

§ 12 Vymezení rizik

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s její vlastní činností a rizika spojená s obhospodařováním a administrací investičních fondů.

V rámci vlastní činnosti společnost sleduje zejména tyto rizika:

- a) operační riziko,
- b) reputační riziko,
- c) strategické riziko.

Ostatní rizika neuvedená v této části tohoto dokumentu jsou řízena na základě obecné úpravy řízení rizik.

§ 13 Řízení operačního rizika

Minimalizaci operačního rizika zabezpečuje společnost zejména kontrolními systémy, které v rámci svých řídicích pravomocí uplatňuje každý zaměstnanec společnosti. Vedoucí zaměstnanci jsou povinni zabezpečit průběžnou kontrolu činností jim podřízeného oddělení, přičemž zejména identifikují a vyhodnocují operační rizika, vytvářejí podmínky pro snižování a omezování operačního rizika, jeho dopadů a následků, navrhují a realizují v tomto směru příslušná řešení.

Vedoucí zaměstnanci při kontrole operačního rizika vycházejí ze zavedeného systému managementu kvality ISO 9001:2008, který byl ve společnosti zaveden k minimalizaci operačního rizika. Popis jednotlivých procesů a činností probíhajících ve společnosti, včetně uvedení pracovníka odpovědného za bezchybné zajištění dané činnosti, je souhrnně i detailně popsán ve vnitřních předpisech AKRO.

Certifikace systému managementu kvality ISO 9001:2008 byla provedena společností Lloyds Register Quality Assurance. Tato společnost zavedený a v AKRO investiční společnosti

uplatňovaný systém managementu kvality každoročně ověřuje, a na základě svých zjištění navrhuje a předkládá podněty k jeho neustálému zlepšování.

Vedoucí zaměstnanci mají odpovědnost za to, že veškeré události z operačních rizik vzniklých v rámci činnosti jimi vedeného oddělení budou zaznamenávány.

Záznamy o událostech z operačních rizik jsou vedením společnosti pravidelně monitorovány, analyzovány a vyhodnocovány, s cílem získat ucelený přehled o rozsahu podstupovaného operačního rizika společnosti. Tento postup mimo jiné umožňuje specifikovat směry postupu v procesu dalšího omezování tohoto rizika (soustředit přednostně pozornost na kvalitu prostředí u rizik, u nichž byla vyhodnocena hrozba největších ztrát), jakož i rozhodnout, zda společnost:

- a) jednotlivá podstupovaná rizika přijme,
- b) bude iniciovat procesy směřující k omezení jejich případných dopadů, či zda
- c) sníží rozsah nebo zcela ukončí příslušnou činnost.

Rozhodující kontrolní systémy v oblasti řízení operačního rizika jsou zahrnuty do plánů kontrol vnitřního auditu.

Výsledky sledování operačního rizika jsou každoročně analyzovány ve zprávě z vnitřního auditu, která je vnitřním auditorem předkládána představenstvu a dozorčí radě. Události z operačních rizik jsou nezávisle na zprávě vnitřního auditora vyhodnocovány v rámci přezkoumání zavedeného systému managementu kvality vedením společnosti, představenstvem a dozorčí radou společnosti.

§ 14 Řízení zbytkového rizika

Právní a dokumentační složka zbytkového rizika je tvořena operačním rizikem typu „selhání v rutinních činnostech, dodávkách, při outsourcingu“ a jako takové je i v rámci operačního rizika vyhodnocováno.

Likvidní složka zbytkového rizika je v rámci společnosti snížena na přijatelnou úroveň relevantními požadavky kladenými na zajišťující nástroje.

Společnost považuje podstupované zbytkové riziko za nevýznamné.

§ 15 Řízení reputačního rizika

Předcházení tomuto riziku vychází ze způsobu organizace a řízení společnosti. Zaměstnanci společnosti jednají v souladu s Etickým kodexem a dalšími vnitřními předpisy upravujícími zejména pravidla jednání společnosti ve vztahu k zákazníkům. K dané problematice jsou přímo poučeni. Zaměstnanci společnosti zásadně jednají v zájmu podílníka a péče o jeho zájmy.

Reputační riziko je v rámci společnosti dále minimalizováno aktivní komunikací ve směru ke klientům, médiím, protistranám, akcionářům i regulátorům.

Ve vztahu k regulátorům společnost toto riziko ještě dále omezuje plněním požadavků, pravidel a norem zákonem a regulátorem stanovených.

Zejména na základě výše uvedeného považuje společnost toto riziko za nevýznamné.

§ 16 Řízení strategického rizika

V rámci společnosti je toto riziko minimalizováno, a to zejména tak, že rozhodovací pravomoci se koncentrují na úrovni generálního ředitele a představenstva společnosti. Přitom důležitá rozhodnutí v rámci společnosti jsou podložena podkladovými materiály (zprávami, doporučeními, vyjádřeními, analýzami apod.), jejichž vyhodnocení je věnována odpovídající péče.

Zejména na základě výše uvedeného považuje společnost toto riziko za nevýznamné.

D. VYHODNOCOVÁNÍ RIZIK INVESTIČNÍCH FONDŮ

I. OBECNĚ

§ 17

Společnost pro každý investiční fond, který obhospodařuje, zřídí a zavede kvantitativní nebo kvalitativní omezení rizik (nebo oboje) s ohledem na všechna relevantní rizika, a to minimálně v rozsahu

- a) tržního rizika,
- b) úvěrového rizika,
- c) operačního rizika,
- d) rizika selhání protistrany,
- e) rizika likvidity.

II. VYHODNOCOVÁNÍ TRŽNÍHO RIZIKA

§ 18 Tržní riziko

Tržním rizikem se rozumí riziko ztráty vyplývající z vývoje trhu, ze změn tržních cen, úrokových měr a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty pozic v majetku investiční společnosti nebo investičního fondu, které je způsobeno změnami tržních proměnných, zejména úrokových sazeb, měnových kurzů, cen akcií a komodit nebo kredibility emitenta.

Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje metodu a způsob vyhodnocování tržního rizika.

§ 19 Kontrola investičních limitů

Investiční limity určující maximální procentuální poměr dané investice nebo investiční kategorie v daném portfoliu a další pravidla k omezení a rozložení rizik jsou dána legislativou, respektive statuty, a dále jsou konkretizována ve vnitřním předpise společnosti.

Dodržování investičních limitů podléhá vnitřní kontrole pověřeného pracovníka.

Povinností pověřeného pracovníka je pravidelně, minimálně (1x) týdně, vyhodnocovat strukturu portfolia s ohledem na stanovené investiční limity. Zjištěné nesrovnalosti jsou řešeny s oddělením pro obhospodařování.

Pracovník pověřený kontrolou limitů dále provádí kontrolu dodržování stanovených limitů a postupů k omezení přijímaného rizika, když minimálně jednou za tři měsíce (zpravidla k poslednímu dni každého čtvrtletí), kontroluje plnění všech stanovených limitů vztahujících se k určité investici nebo investiční kategorii. Výsledek každé provedené kontroly je zaznamenán a předložen k informaci představenstvu společnosti.

§ 20 Stresové testování

Stresové testování je v kompetenci oddělení pro obhospodařování.

Stresové testování slouží k identifikaci událostí a vlivů, které mají značný dopad na fond. Stresové scénáře berou v úvahu faktory, které mohou mít za následek značné ztráty fondu nebo mohou významně ztížit řízení rizik, zejména sníženou likviditu trhů v případě krize, riziko koncentrace, jednostranné trhy atd. Stresové scénáře zahrnují události s nízkou pravděpodobností výskytu ve všech hlavních typech rizik.

Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje metodu a způsob provádění stresového testování.

§ 21 Historická volatilita

Metodu a způsob stanovení historické volatility je v kompetenci oddělení pro obhospodařování.

Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje metodu a způsob stanovení historické volatility.

§ 22 Analýza úrokových měr a výnosových křivek

Metodu a způsob stanovení analýzy úrokových měr je v kompetenci oddělení pro obhospodařování.

Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje metodu a způsob provádění analýzy úrokových měr a výnosových křivek.

§ 23 Řízení tržního rizika

(1) Představenstvo společnosti zřídilo investiční výbor, který posuzuje návrhy statutů a řeší otázky týkající se investiční strategie investičních fondů. Investiční výbor se také podílí na činnosti společnosti v oblasti řízení rizik, zejména sledováním a vyhodnocováním rizika spojeného s obhospodařováním investičních fondů a konzultační činností při schvalování protistran a převodních míst.

(2) Obchodování s majetkem investičních fondů je v působnosti ředitele pro obhospodařování. Jeho povinností je dodržovat stanovené limity (zákonem, statuty fondů) a postupy k omezení přijímaného rizika.

III. VYHODNOCOVÁNÍ ÚVĚROVÉHO RIZIKA

§ 24 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko se vztahuje k posouzení bonity určitého subjektu a vypovídá o schopnosti společnosti / státu nebo jiného subjektu dostát svým finančním závazkům.

§ 25 Analýza úvěrového rizika

(1) Analýza úvěrového rizika je nedílnou součástí investičního procesu společnosti a úvěrové riziko je vyhodnocováno před uskutečněním každé investice. Úvěrové riziko je pak dále průběžně sledováno a vyhodnocováno.

(2) Analýza úvěrového rizika prováděná společností zahrnuje širokou škálu technik finanční analýzy, včetně analýz koeficientů a trendů, jakož i vyhodnocování předpovědí a analytických odhadů. Součástí hodnocení je také úvěrová historie posuzovaného subjektu a jeho schopnost řídit svou činnost a finanční toky. Úvěrová analýza zahrnuje podrobnou analýzu cashflow a dále se zaměřuje na přezkoumání kolaterálů (analýzou rozvahy) a dalších zdrojů pro splácení. Při posuzování konkrétního subjektu se posuzuje také udržitelnost podnikání/hospodářství pro daný subjekt a citlivost subjektu na změny na trhu (tzv. PEST analýza a SWOT analýza).

(3) Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje metodu a způsob provádění analýz úvěrového rizika.

IV. VYHODNOCOVÁNÍ OPERAČNÍHO RIZIKA

§ 26 Řízení operačního rizika

Při řízení operačního rizika jednotlivých investičních fondů obhospodařovaných nebo administrovaných společností postupuje společnost dle I. § 12 obdobně.

V. VYHODNOCOVÁNÍ RIZIKA PROTISTRANY

§ 27 Riziko protistrany

Rizikem protistrany se rozumí riziko ztráty vyplývající z toho, že protistrana transakce nesplní své závazky před konečným vypořádáním peněžních toků dané transakce.

§ 28 Riziko protistrany při obhospodařování

(1) Oddělení pro obhospodařování používá pro provádění obchodů na účet jednotlivých obhospodařovaných investičních fondů jednotně a transparentně konzistentní standardy pro:

- a) přípravu obchodů, včetně získání informací,
- b) schválení a provádění obchodů,
- c) vedení dokumentace k obchodům,
- d) monitoring rizika protistrany,

- e) rizikové pohledávky¹ a pro nápravné akce,
- f) měření rizika protistrany,

které jsou rozpracovány ve vnitřních předpisech společnosti.

(2) Schvalování obchodů probíhá bez výjimek v souladu s vnitřními a navazujícími předpisy. V rámci procesu uzavírání obchodu je důsledně oddělena obchodní činnost od řízení rizik, monitoringu obchodů, uvolňování finančních prostředků a vypořádání obchodů.

(3) Každý zamýšlený obchod je vyhodnocen individuálně (ale i v kontextu s dalšími obhospodařovanými fondy) s ohledem na jeho výši, složitost a rizika. Techniky a nástroje omezující riziko protistrany nemohou nahradit nedostatek informací pro vyhodnocení finanční a ekonomické situace protistrany.

(4) Riziko protistrany sleduje a zjišťuje ředitel pro obhospodařování. Hodnocení podle § 29(1) písm. a) a b) provádí a následně vyhodnocuje 1 x ročně investiční výbor.

(5) Obchody s cennými papíry jsou vypořádávány způsobem Delivery versus Payment, tedy bez rizika vypořádání. Případně je ze strany společnosti poskytováno plnění až následně po plnění protistrany.

(6) Obchody s cennými papíry jsou příležitostně vypořádávány způsobem Delivery Free of Payment (DFP), a to:

- v momentě, kdy není jiná možnost vypořádání, například v případě, že na nějakém trhu nelze obchod vypořádat v měně, kterou nabízí obchodník s CP, přes kterého jsou obchody prováděny,
- v momentě, kdy vypořádání DFP může zabránit zbytečným forexovým obchodům, např. vypořádáním přímo v požadované měně. Důležité je, aby skutečný přínos vypořádání obchodů způsobem DFP byl kompenzován velmi malým rizikem.

(7) V případě, že jsou obchody vypořádávány způsobem DFP, předchází rozhodnutí o učinění takového obchodu profesionální posouzení, které bere v úvahu/zohledňuje všechny možnosti, při posouzení všech rizik a výhod daného obchodu. Důležitá je rovněž velikost obchodu s vypořádáním DFP, stejně jako protistrana obchodu. Obecně je riziko spojené s vypořádáním obchodů způsobem DFP u schválených protistran velmi malé.

(8) Proces vypořádávání obchodů kontroluje depozitář fondů investičních fondů.

§ 29 Řízení rizika protistrany

(1) Pro oblast řízení rizika protistrany společnost udržuje systém, který monitoruje sledované expozice a porovnává je s limity stanovenými právními nebo vnitřními předpisy nebo odvozené od akceptovatelné míry rizika protistrany. Pro měření a sledování rizika protistrany společnost využívá tyto metody a nástroje:

¹ Nejsou v podmínkách společností AKRO spravovaných fondů možné.

- a) hodnocení protistrany - posuzování a monitoring bonity protistrany, komplexní a nezávislé analýzy hodnoceného subjektu posuzující jeho schopnost a ochotu dostát včas a v plné míře všem svým splatným závazkům, včetně jeho finanční a ekonomické situace
- b) hodnocení rizika obchodního případu - posuzování a monitoring specifických rizik obchodního případu, analýza angažovanosti a rizika koncentrace.

(2) V zájmu minimalizace rizik spojených s vypořádáním jednotlivých operací společnost specifikuje smluvní strany, se kterými je povoleno sjednávat obchody. Jednotlivé protistrany schvaluje představenstvo společnosti po vyjádření investičního výboru společnosti. Seznamy povolených protistran jsou pravidelně aktualizovány.

VI. VYHODNOCOVÁNÍ RIZIKA LIKVIDITY

§ 30 Riziko likvidity

Rizikem likvidity se rozumí riziko ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, nebo riziko ztráty schopnosti financovat aktiva, včetně rizika, že pozici v majetku společnosti nebo investiční fondu nebude možné prodat, likvidovat nebo uzavřít s omezenými náklady v přiměřeně krátké době, a z toho důvodu bude ohrožena schopnost investičního fondu splnit povinnost odkupování jí vydaných cenných papírů.

§ 31 Systém řízení likvidity

(1) Společnost pro každý obhospodařovaný investiční fond vytváří systém řízení likvidity zohledňující investiční strategii, povahu investic z hlediska likvidity a pravidla pro zpětný odkup cenných papírů investičního fondu.

(2) Systém řízení likvidity pro každý investiční fond obhospodařovaný společností zajistí alespoň, že v investičním fondu bude udržena úroveň likvidity přiměřená jeho podkladovým závazkům na základě posouzení relativní likvidity aktiv fondu na trhu, s ohledem na čas nutný na likvidaci a na cenu nebo hodnotu, za niž lze uvedená aktiva likvidovat, a jejich citlivost na jiná tržní rizika nebo faktory.

(3) Při vytváření systému řízení likvidity pro obhospodařovaný investiční fond společnost

a) sleduje povahu investic (portfolia aktiv) investičního fondu z hlediska likvidity s ohledem na poměrný příspěvek jednotlivých aktiv, jež mohou mít podstatný vliv na likviditu, a podstatné podmíněné či nepodmíněné závazky a přísliby, které může fond mít ve vztahu ke svým podkladovým závazkům. Společnost pro tyto účely zohledňuje profil investorské základny investičního fondu včetně druhu investorů, relativní velikosti investic a podmínek zpětného odkupu, které se na tyto investice vztahují.

b) pokud investiční fond investuje do jiných subjektů kolektivního investování, společnost sleduje přístup, který obhospodařovatelé uvedených jiných subjektů přijali k řízení likvidity, a to včetně provádění pravidelného přezkumu ke sledování změn v podmínkách zpětného odkupu podkladových subjektů kolektivního investování, do nichž investiční fond investuje. Tato povinnost nemusí být splněna, pokud se jiné subjekty kolektivního investování, do nichž

investiční fond investuje, aktivně obchodují na regulovaném trhu nebo na rovnocenném trhu třetí země,

c) posuzuje kvantitativní a kvalitativní rizika pozic a zamýšlených investic, které mají podstatný vliv na povahu investic portfolia aktiv investičního fondu z hlediska likvidity, aby bylo možné řádně změřit jejich účinky na celkovou povahu investic z hlediska likvidity.

(4) Společnost pro každý investiční fond pravidelně provádí zátěžové testy za podmínek běžné i mimořádné potřeby likvidity, které jí umožňují posoudit riziko likvidity každého investičního fondu, který obhospodařuje. Zátěžové testy:

a) jsou prováděny na základě spolehlivých a aktuálních informací vyjádřených kvantitativně, případně pokud to není vhodné, kvalitativně;

b) pokud je to na místě, simulují nedostatek likvidity aktiv investičního fondu a atypické žádosti o zpětný odkup;

c) zahrnují tržní rizika a veškeré vyplývající dopady, včetně výzev k doplnění zajištění (margin calls), požadavků na zajištění nebo úvěrových linek;

d) zohledňují citlivosti ocenění za podmínek finančního tlaku;

e) jsou prováděny s četností, jež je přiměřená povaze investičního fondu s ohledem na investiční strategii, povahu investic z hlediska likvidity, druh investora a pravidla pro zpětný odkup fondu, vždy však alespoň jednou ročně.

(5) Společnost přijala vnitřní předpis, který detailně popisuje postupy pro zjišťování a řízení likvidity investičních fondů.

§ 32 Zásady pohotovostního plánu

(1) S cílem předejít riziku likvidity společnost optimalizuje své finanční toky, a to v krátkodobém i dlouhodobém horizontu.

(2) Společnost řídí své finanční toky a strukturu aktiv v investičních fondech tak, aby minimalizovala riziko ztráty likvidity, tzn., aby byla v každém okamžiku schopna pokrýt potřeby vyplývající z podaných žádostí o odkup cenných papírů vydávaných investičním fondem a vypořádání obchodních transakcí na účet společnosti.

(3) V případě nečekaného nadměrného zájmu o odkup cenných papírů investičního fondu by společnost byla nucena přistoupit k pozastavení odkupování těchto cenných papírů a k odprodeji části portfolia investičního fondu tak, aby uspokojila zvýšenou poptávku po odkupu cenných papírů dotčeného investičního fondu.

(4) Společnost přijala vnitřní předpis, který popisuje pohotovostní plán likvidity.

VII. VYHODNOCOVÁNÍ RIZIKA KONCENTRACE

§ 33 Riziko koncentrace

Riziko koncentrace vyplývá pro společnost při obhospodařování majetku investičních fondů, a to především v důsledku koncentrace investic investičních fondů do určitého geografického prostředí, odvětví či vůči určité skupině osob.

§ 34 Řízení rizika koncentrace

Pro měření a sledování rizika koncentrace společnost používá tyto metody a nástroje:

- a) monitoring koncentrace rizika z pohledu geografického umístění investice, specifického odvětví
- b) analýzu rizika koncentrace pro nové zvažované obchodní případy,
- c) kontrolu dodržování investičních limitů,
- d) čtvrtletní analýzu rizika koncentrace (tzv. portfolio monitoring),
- e) měsíční stresové testování rizika koncentrace (kvantifikuje pravděpodobné dopady mimořádných situací do výsledku hospodaření investičních fondů).

VIII. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

§ 35 Informační povinnost

V souladu s § 31 odst. 1, § 15 odst. 3 vyhlášky č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, investiční společnost informuje Českou národní banku bez zbytečného odkladu o všech podstatných změnách systému řízení rizik.