



# 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 rizikovosti 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 § 13 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 pohledávky<sup>1</sup> 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:

---

<sup>1</sup> 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.

P101-014-004 Katalog rizik

KATALOG RIZIK AKRO INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

No	Klíčová aktivita	Identifikovaná rizika	Pravděpodobnost výskytu rizika (P)	Potenciální dopad výskytu rizika na Společnost (M)	Ohodnocení rizika (R)	Opatření přijatá za účelem minimalizace rizik (preventivná, kontrolná, nápravná)	Četnost kontrolních / nápravných opatření	Zodpovědné oddělení/osoba Pracovník/ pozice	Poznámky / Odkaz na vnitřní předpis
1	Aktualizace interních dokumentů	a) Řízené interní dokumenty nejsou aktualizovány v požadovaném termínu.	1	2	0,2	a) Upozornění se na blízký se konec platnosti dokumentu automaticky generovaným e-mailem.		KOD/PSE MON/RPF DVO/UCE	
2	Platnost/průkaznost záznamů	a) Platnost/Průkaznost záznamů, dokumentů jenž jsou vedeny/archivovány v elektronické podobě, případně označeny elektronickou značkou.	1	3	0,3	a) Důležité dokumenty konvertovány.		MON/RPF HUB/AFO	
4	Zaznamenávání plnění kritérií	a) Neplnění kritérií není dostatečně včas zaznamenáváno.	1	1	0,1	a) Pravidelný bod pracovních porad.		ZACH/ITM	
5	Informování při změnách řízených dokumentů	a) Nedostatečná informovanost v rámci společnosti při změně řízeného dokumentu.	2	3	0,6	a) Porady pracovníků/ samostatně ověřování.		KOP/PFO	
6	Změny externích dokumentů	a) Změny externích dokumentů (právních předpisů) nejsou včas a správně zahrnuty do popisu pracovních činností.	2	3	0,6	a) Porady pracovníků/právní zástupce společnosti/samostatně ověřování.		KOP/PFO	
7	Odhalování chyb	a) Pozdě odhalená chyba (neshoda).	3	4	1,2	a) Dodržování příslušných předpisů/ průběžná kontrola .		KOP/PFO	
8	Aktualizace přehledu řízených dokumentů (měsíc)	a) Přehled řízených dokumentů v tištěné podobě není aktualizován.	2	0	0	a) Pravidelná měsíční kontrola odpovědným pracovníkem.		HUB/AFO	
9	Chybí S, SKI v ISO	a) Chybí aktuální verze platného S, SKI v evidenci nástroje ISO.	2	1	0,2	a) Osobní kontrola odpovědným pracovníkem po změně ve S, SKI; aktuální verze vždy na webu.		HUB/AFO	
10	Archivace záznamů	a) Nejsou archivovány záznamy z IA, záznamy o zjištěných neshodách, z pracovních porad, jednání představenstva, DR, VH, komunikace s orgány dohledu...	1	4	0,4	a) Pravidelná kontrola odpovědným pracovníkem.		HUB/AFO	
11	Revize smluv	a) Není aktualizován přehled smluv, chybí smlouvy v listinné či v elektronické podobě na sdíleném disku.	1	3	0,3	a) Osobní kontrola odpovědným pracovníkem po uzavření nové smlouvy, dodatku ke smlouvě.		HUB/AFO	
12	Evidence korespondence	a) Není zaevidovaná došlá či odeslaná korespondence v evidenci nástroje ISO, dokumenty nejsou archivované/skartované.	1	2	0,2	a) Osobní kontrola odpovědným pracovníkem po přijetí došlé či odeslané korespondence, v případě archivace pravidelná roční kontrola dokumentů určených k archivaci/skartaci.		HUB/AFO	
13	Neobnovení volebního období členů dozorčí rady a představenstva	a) Vypršelo volební období členů představenstva /dozorčí rady a nebylo obnoveno.	2	5	1	a) Pravidelná kontrola odpovědným pracovníkem.		HUB/AFO	
15	Stanovení cílů	a) Cíle nejsou stanoveny jako měřitelné, nejsou stanoveny termíny jejich plnění, odpovědnost.	1	3	0,3	a) Projednání návrhu cílů kvality na pracovní poradě, poté jsou cíle schváleny vedením společnosti.		HNA/RPR	
16	Provádění vnitřního auditu	a) Riziko neefektivně prováděného vnitřního auditu.	1	3	0,3	a) Vhodný plán interního auditu, celá agenda IA v nástroji ISO.		HNA/RPR	
17	Zaznamenávání výsledků z interního auditu	a) Negativní výsledky (neshody) a doporučení z interního auditu nejsou vhodně zaznamenány (není vystaven záznam o neshodě, doplněna evidence neshod).	1	3	0,3	a) Zjistí interní auditor při pravidelné kontrole v rámci plnění svých povinností, celá agenda IA v nástroji ISO.		HNA/RPR	

18	Zavedení nevhodného systémového opatření	a) Neshoda je odstraněna, ale není zavedeno vhodné systémové opatření, které by zabránilo opakování neshody stejného nebo podobného typu.	2	3	0,6	a) Vyplýve z IA, provozu společnosti. zjistí tzv. "kontrolující osoba" při pravidelné kontrole v rámci plnění svých povinností.		HNA/RPR	
19	Ochrana informací	a) Únik informací.	2	4	0,8	a) Opatření v oblasti zvýšení zabezpečení počítačového systému.		KIN/INA	
20	Nakládání s daty	a) Ztráta dat.	1	4	0,4	a) Efektivní systém zálohování.		KIN/INA	
21	Lhůty v oblasti právních sporů/komunikace s FÚ apod.	a) Nedodržení lhůt	2	4	0,8	a) Důsledná kontrola termínů a komunikace se zastupující právní kanceláří.		PRF/COO	
25	Odesílání korespondence	a) Firemní korespondence zasílána prostřednictvím datové schránky není odeslána ve formátu PDF.	1	1	0,1	a) Samostatné sledování.		HUB/AFO	
26	Odesílání informací ČNB	a) Nejsou odeslány aktuální informace ČNB (depozitáři, auditorům).	1	4	0,4	a) Porady pracovníků /samostatné sledování.		KOP/PFO	
27	Zastupitelnost	a) Zástupce nezná potřebné informace nebo nemá přístup do příslušných systémů.	2	3	0,6	a) Průběžné ověřování, samostatné sledování.		KOP/PFO	
28	Personální vybavení	a) Nedostatečné personální vybavení vzhledem k požadavkům legislativy.	2	5	1	a) Průběžné ověřování, sledování požadavků legislativy.		HNA/PRR	
29	Fungování IS	a) Nedostatečné zdroje pro fungování IS; pokles majetku ve správě fondů pod přijatelnou mez.	3	5	1,5	a) Plán hospodaření, úsporná opatření.		HNA/PRR	
30	Vznik nároku na plnění jiným subjektem	a) Možnost vzniku nároku na plnění z náhrady jiným subjektem.	1	5	0,5	a) Důsledná analýza právního případu/trvalé sledování.		PRF/COO	
31	Řešení nesouladu s normami	a) Nesoulad vnitřních předpisů s nadřazenými normami.	2	2	0,4	a) Průběžná kontrola, včetně účasti právní kanceláře.		PRF/COO	
33	Identifikace zákazníka	a) Identifikace zákazníka spadajícího pod opatření proti prání špinavých peněz.	1	4	0,4	a) Důsledná aktualizace a dodržování opatření proti prání špinavých peněz, pravidelná školení.		PRF/COO	
34	Poskytování služeb	a) Neposkytnutí služeb s odbornou péčí.	1	3	0,3	a) Procesy, metodiky, školení zaměstnanců.		PRF/COO	
35	Komunikace s dozorovými orgány	a) Selhání v komunikace s dozorovými orgány.	1	4	0,4	a) Důsledné dodržování procesů.		PRF/COO	
36	Analýza rizik	a) Analýzou rizik nebyla pokryta všechna podstatná rizika ve společnosti, v důsledku toho nevhodný plán interního auditu a zaměření managementu.	2	3	0,6	a) Důsledná vstupní analýza rizik, jejíž výstupem je seznam rizik, analýza rizik je min. 1 x ročně aktualizována.		KIN/INA	
38	Zachování auditní stopy	a) Není zachována tzv. auditní stopa.	1	4	0,4	a) výkon činnosti vnitřního auditora je popsán ve vnitřním předpisu, systémové zpracování interního auditu v nástroji ISO.		KIN/INA	
39	Vedení záznamů z interního auditu	a) Nejsou vedeny záznamy z interního auditu.	1	4	0,4	a) výkon činnosti vnitřního auditora je popsán ve vnitřním předpisu, systémové zpracování interního auditu v nástroji ISO.		KIN/INA	
41	Provádění nestandardních operací pracovníky	a) Riziko většího množství chyb, jedná se o nové, nerutinní činnosti, se kterými se příslušní pracovníci běžně nesečkávali; nestandardní operace.	3	3	0,9	a) Interní školení, vytvoření týmu, který se danou problematikou zabývá.		HNA/PRR	
44	Funkčnost webových stránek	a) Nefunkčnost, neaktuálnost webových stránek.	2	3	0,6	a) Monitoring, vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
45	Informování zákazníka	a) Zákazník dostane chybnou informaci nebo nemá k dispozici aktuální, srozumitelné informace.	2	3	0,6	a) Porady pracovníků /samostatné sledování, ověřování poskytovaných informací.		KOP/PFO	
46	Přidělení kurzu	a) Chybně přidělený kurz pro investici/odkup.	1	4	0,4	a) Automatické nahrávání hodnot do systému/ kontrola depozitáře.		KOP/PFO	
47	Stanovení počtu emitovaných cenných papírů	a) Chybně stanoveno: počet emitovaných cenných papírů/částka za odkoupené cenné papíry	1	4	0,4	a) Automatický výpočet v systému/ kontrola účetního a depozitáře.		KOP/PFO	



48	Převod cenných papírů	a) Nedodržení lhůty pro převod cenných papírů nebo výplatu za odkoupené cenné papíry.	1	5	0,5	a) Přesné vymezení v příslušném předpise/kontrola depozitáře.	KOP/PFO
49	Realizace ZO	a) ZO klienta je realizován při podání neúplně/nesprávně vyplněné žádosti o ZO/smlouvy o koupi cenných papírů. Zákazník je chybně identifikován při uzavření smlouvy o koupi cenných papírů/přijetí žádosti o ZO. Chybí zpracované osobní údaje klienta v systému TA po uzavření smlouvy o koupi cenných papírů. Požadavek klienta není obsluhován.	1	3	0,3	a) Pravidelná kontrola odpovědným pracovníkem po každém podání žádosti o ZO či po uzavření smlouvy o koupi cenných papírů.	HUB/AFO
51	Stížnosti/reklamacce	Stížnosti jsou vyřizovány dotazy, reklamace a stížnosti zákazníků. Přijímání neopodstatněných stížností/reklamaci.	1	3	0,3	a) Pravidelné navrhování a vyhodnocování dotazníku zákazníka zodpovědným pracovníkem.b) Pravidelné sledování přijatých dotazů, stížností, reklamaci klientů odpovědným pracovníkem.	HUB/AFO
55	Oslovení nevýhodnou nabídkou k odkupu cenných papírů	a) Klient je osloven nevýhodnou nabídkou k odkupu cenných papírů.	3	3	0,9	a) Aktuální hodnoty zveřejňovány na webu záznamníku, upozornění na formulářích.	KOP/PFO
56	Informování zákazníků/podílníků	a) Podílník není informován o situaci v kauze CSF apod.	1	3	0,3	a) Pravidelné informování klientů prostřednictvím webových stránek společnosti, doplňování informací o situaci v kauze bývalých CS Fondů ve formuláři zpětného odkupu.	KOP/PFO
57	Spekulativní odkup cenných papírů bývalých CS Fondů prostřednictvím RMS	a) Podílník je informován o situaci v kauze bývalých CS Fondů a ze spekulativních důvodů požádá o odkup cenných papírů bývalých CS Fondů prostřednictvím RMS.	3	3	0,9	a) Širší informovanost podílníků, v reále však společnost není schopna ovlivnit počet ZO podaných prostřednictvím RMS.	KOP/PFO
58	AML kontrola	a) Nedostatečná AML kontrola.	1	4	0,4	a) Kontrola systémem TA/ školení /samostatně ověřování.	KOP/PFO
59	Zveřejnění aktuální hodnoty	a) Zveřejnění aktuální hodnoty se zpožděním/zveřejnění chybné hodnoty PL/IA	1	3	0,3	a) Kontrola depozitářem, záloha pracovníka obchodního oddělení back office.	HUB/PRR
61	Předání pokynů depozitáři	a) Chybné předání pokyn k vypořádání obchodu depozitáři.	1	3	0,3	a) Kontrola ve společnosti neprováděna. Depozitář by měl na pochybení reagovat a upozornit na nesrovnalosti.	KOD/PSE
62	Nevypořádání obchodu s cennými papíry	a) Nevypořádání obchodu s cennými papíry dle potvrzení o uzavření obchodu může ovlivnit cash management fondu.	1	3	0,3	a) Může nastat situace nevypořádání obchodu s cennými papíry v důsledku nedostatečných peněžních prostředků na bank.účtu.	KOD/PSE
63	Zadání pokynu k provedení obchodu obchod. s cennými papíry	a) Chybné zadání pokyn k provedení obchodu obchod s cennými papíry	2	4	0,8	a) Chybný pokyn by měl ŘPFF odhalit při podpisu konfirmace obchodu. Pokyn k obchodu je nahráván. Zpětná kontrola možná.	KOD/PSE
64	Zadání kurzu cenných papírů do informačního systému	a) Chybné zadané kurzy cenných papírů do souboru sloužící k importu tržních cen cenných papírů do informačního systému, které se zadávají ručně. (nestáhnou se automaticky z Bloombergu).	1	3	0,3	a) Následkem chybné importované tržní ceny cenných papírů se provede chybný výpočet reálné hodnoty portfolia. Na pochybení by měl přijít depozitář při kontrole stanovené akt. hodnoty FK na cenné papíry.	KOD/PSE
65	Poskytování informací týkajících se fondů depozitáři a ČNB	a) Depozitáři není poskytována listinná dokumentace týkající se fondů a IS, jak ukládá smlouva.	2	2	0,4	a) Sledování odpovědným pracovníkem.	HUB/AFO
66	Schvalování obchodů s cennými papíry	a) Proces schvalování obchodů a celkově obchodování s cennými papíry není vhodně nastaven nebo popsán, nedostatečně nastavené kontroly - může dojít k fatálním chybám.	1	5	0,5	a) VP popisující danou problematiku je věnována výjimečná pozornost, dokumenty jsou překládány do AJ (portfolio manager hovoří anglicky), změny VP jsou diskutovány v rámci porad.	HUB/AFO
67	Zatížení fondů náklady	a) Riziko, ze budou fondy zatíženy náklady, které nepředpokládá statut.	2	5	1	a) Vnitřní kontrolní systém a kontrola depozitáře.	HNA/PRR
68	Přijmutí náhrady škody, nemožnost vrácení náhrady škody, riziko úroků z prodlení	a) Riziko spojené s přijatou náhradou škody: nemožnosti vrácení náhrady škody, narůstání úroků z prodlení, neúspěch ve vedení soudních sporů	2	5	1	a) Úprava ve statutech; v účetnictví byla vytvořena rezerva (přijátá náhrada škody bez dopadu do FVK fondů), pokračování ve vedení soudních sporů.	HNA/PRR
69	Přijmutí náhrady škody - zdanění přijatého plnění	a) Riziko spojené s přijatou náhradou škody: zdanění přijatého plnění, riziko nevrácení DPPO.	3	5	1,5	a) DPPO hrazena z přijaté náhrady škody. Jednání se spec. FÚ a FŘ.	HNA/PRR

70	Inkasování	a) Inkasování 15% MP z nárůstu FK, který bude sniženo vlivem zaplacení daně z příjmů, by mohlo vést k domněnce nejdání v zájmu fondů a jejich podílníků	3	5	1,5	a) Pro výpočet 15% MP použít tzv. technickou hodnotu FK; dokud není dopad DPPO do FK, není třeba se rizikem dále zabývat.	HNA/PRR	
71	Snížení FK fondů	a) Snížení FK fondů vlivem úhrady DPPO, i když nebude náhrada škody rozpuštěna do FK.	3	5	1,5	a) Jednání se spec. FÚ a FR; DPPO byla hrazena z přijaté náhrady škody.	HNA/PRR	
72	Převod peněžních prostředků	a) Převod peněžních prostředků z BU investiční společnosti/fondů provádí jeden pracovník samostatně - nedostatečné oddělení pravomocí, kumulace neslučitelných funkcí.	1	4	0,4	a) Úprava systému vnitřní kontroly - nastavení povinnosti autorizace plateb druhou osobou, odlišnou od účetního, v systému MultiCash. Upraveny interní dokumenty.	DVO/UCE	
73	Depository bank closes	a) Depository bank closes.	1	5	0,5	a) Have access to alternative bank, e.g. ING.	MON/RPF	
74	Large redemptions by unit-holders	a) Large redemptions by unit-holders.	2	4	0,8	a) Highly likely when final court case decision relating to CS Funds.	MON/RPF	
75	Prolonged losses in equity markets	a) Prolonged losses in equity markets.	2	4	0,8	a) Diversification of risk and a long-term approach.	MON/RPF	
76	Large loss on single investment	a) Large loss on single investment.	5	1	0,5	a) Risk can be mitigated by diversification and limits on individual risks.	MON/RPF	
77	Sudden large losses resulting from a market crash	a) Sudden large losses resulting from a market crash.	1	5	0,5	a) Overall market values & prices are monitored. Var & stress test analysis.	MON/RPF	
78	Human error placing a deal	a) Human error placing a deal.	2	2	0,4	a) Individual deal sizes are limited. Verbal & written communication. Recorded phone. Speedy confirmations so errors can be quickly spotted/corrected. Deals pre and post trade checks by accounting & custody bank. Settlement authorisation.	MON/RPF	
79	Counter-party failure	a) Counter-party failure.	2	2	0,4	a) Counter-party risk reviewed at least quarterly. Open positions limited by limiting individual trade/positions in funds. Funds segregated. Some compensation/insurance schemes may apply depending on the nature of the failure.	MON/RPF	
80	Derivative Risk	a) Derivative Risk.	1	1	0,1	a) No open derivative positions. Hedging of an existing asset exposure is possible. Warrant/convertible positions limited.	MON/RPF	
81	Currency risks	a) Currency risks.	3	3	0,9	a) Currency risk is carefully monitored & in the context of its contribution to overall portfolio risks. Hedging is possible. Currency outlook is regularly reviewed as are asset correlations.	MON/RPF	
82	Interest rate risk	a) Interest rate risk.	2	2	0,4	a) Portfolio Interest rate risk is calculated (modified duration). Modified duration limited to under 10 year. Yield curve analysis.	MON/RPF	
83	Equity Risk	a) Equity Risk.	3	3	0,9	a) Equity risk calculated, e.g. Var, volatility, stress tests, beta.	MON/RPF	
84	Liquidity risk	a) Liquidity risk.	2	2	0,4	a) Liquidity risk is monitored regularly. Market cap, shares in issue, average daily volumes, etc.	MON/RPF	
85	Breach of guidelines/statutes	a) Breach of guidelines/statutes.	1	1	0,1	a) Limits regularly monitored & prior to each trade.	MON/RPF	
86	Kontrola zaevidovaných dat	a) Riziko nedostatečné kontroly zaevidovaných dat do systému.	2	4	0,8	a) Rekonciliace dat.	MON/RPF DVO/UCE	
89	Předání podkladů RPF pro řízení cash managementu	a) Riziko předání chybných podkladů RPF pro řízení cash managementu.	2	3	0,6	a) Na základě chybných podkladů může nastat, že bankovní účet bude vykazovat debetní zůstatek, že se nevypovídá obchod s cennými papíry v důsledku nedostatečných peněžních prostředků na BU.	DVO/UCE	
90	Odsouhlasení reálné hodnoty portfolia podílového fondu depozitářem	a) Riziko potvrzení chybné reálné hodnoty portfolia podílového fondu depozitářem.	2	5	1	a) Chybné PP a ZO. Případné pochybení opraveno dle vnitřních předpisů.	DVO/UCE	
91	Zaslání podkladů depozitáři pro kontrolu ocenění	a) Zaslání chybných podkladů depozitáři pro kontrolu stanovené aktuální hodnoty FK na PL.	2	4	0,8	a) UCE zadává data do modulu, následně se provádí kontrola dat v systému s potvrzením kontroly, které posílá depozitář.	DVO/UCE	

92	Stanovení aktuální hodnoty FK na PL depozitářem	a) Odsouhlasená chybně stanovená aktuální hodnota FK na PL depozitářem. (Vystaveno chybné potvrzení kontroly).	2	5	1	a) Chybné PP a ZO. Pochybení opraveno dle vnitřních předpisů.		DVO/UCE	
93	Nefunkčnost/ neaktuálnost IS, aplikací nebo webových stránek	a) Nefunkčnost, neaktuálnost I, pro transfer dat z jednoho systému do druhého, nebo webových stránek.	2	2	0,4	a) Pravidlené aktualizace od ARBES Technologies, pravidelná kontrola webu.		ZACH/ITM	
94	Odsouhlasení nebo zveřejnění aktuální hodnoty cenných papírů depozitářem	a) Není odsouhlasena či zveřejněna aktuální hodnota cenných papírů s depozitářem.	1	3	0,3	a) Pravidelná týdenní kontrola odpovědným pracovníkem po přijetí potvrzení depozitářem.		HUB/AFO	
95	Přecenění aktuální hodnoty	a) Zveřejnění chybné aktuální hodnoty vlivem chybného přecenění.	1	4	0,4	a) Kontrola depozitáře.		HNA/PRR	
96	Přecenění portfolia	a) Chyby přeceňování portfolia.	1	4	0,4	a) Oprava hodnoty, aplikace nápravného opatření.		MON/RPF	
97	Výše majetku ve správě	a) Pokles majetku ve správě pod úroveň bodu zvratu.	3	5	1,5	a) Redukce nákladů, plán hospodaření.		MON/RPF	
100	Účtování dividendových výnosů	a) Okamžik účtování dividendových výnosů - v případě významného meziročního kolísání dividendových výnosů může významně ovlivnit účetní závěrku podílových fondů.	1	3	0,3	a) O dividendovém výnosu je na základě odstranění neshody 04/2014 účtováno v okamžiku nároku na dividendu,tzn. že okamžik účtování DVD výnosu nemůže významně ovlivnit závěrku podílových.		DVO/UCE	
102	Povinná školení pracovníků	a) Nejsou zajištěna povinná školení pracovníků.	1	3	0,6	a) Pravidelná roční kontrola odpovědným pracovníkem.		HUB/AFO	
103	Pracovně-lékařské prohlídky zaměstnanců	a) Nejsou zajištěny pracovně-lékařské prohlídky zaměstnanců dle požadavků legislativy.	1	4	0,4	a) Smlouva se závodním lékařem.		HUB/AFO	
104	Výkon ochrany osobních údajů	a) Rizika spojená s GDPR (ochrana osobních údajů).	1	5	0,5	a) Školení, spolupráce s advokátní kanceláří.		TRV/GER	
106	Výběr nových pracovníků	a) Neoslovení úřadu práce při výběru nových pracovníků.	2	2	0,4	a) Pravidelná kontrola odpovědným pracovníkem v případě nábory nových pracovníků.		HUB/AFO	
108	Výběr dodavatele klíčových služeb	a) Riziko nevhodného výběru dodavatele klíčových služeb (obchodníka s CP, depozitáře apod.).	2	5	1	a) Depozitáře schvaluje ČNB, vedení společnosti je ve změně dodavatelů klíčových služeb velmi konzervativní.		HNA/PRR	
109	Fungování aplikace ISO	a) Některá část aplikace ISO nepracuje správně.	3	2	0,6	a) Vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
110	Fungování sítě, stanic	a) Nefunkčnost, výpadky sítě, stanic.	2	3	0,6	a) Monitoring, vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
111	Fungování serveru a ochrana dat	a) Výpadek, nevhodné nastavení serveru, ztáta, nebo zcizení dat.	2	4	0,8	a) Monitoring, vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
112	Nastavení systému	a) Nevhodné, nedokonalé nastavení systému, případně příliš dlouhá časová prodleva mezi požadavkem a provedením nastavení.	2	4	0,8	a) Vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
113	Fungování aplikací a webu	a) Nefunkčnost, neaktuálnost aplikací, webu.	2	3	0,6	a) Monitoring, vlastní ověřování.		ZACH/ITM	
114	Dostupnost podpory	a) Riziko nedostupnosti podpory v požadovaném čase.	2	4	0,8	a) Zástup pracovníka IT.		HNA/PRR	
115	Efektivita pracovních činností	a) Riziko neefektivity pracovních činností vlivem nevhodného nastavení jednotlivých aplikací.	2	3	0,6	a) Potřeba vhodného nastavení aplikací řešena na pracovních poradách.		HNA/PRR	

116	Připravenost programového vybavení	a) Zpoždění, nebo nevhodně připravené programové vybavení pro změněné, nebo nové činnosti souvisejícími s CSF.	3	3	0,9	a) Vlastní ověřování, průběžný monitoring	ZACH/ITM	
117	Ztráta poskytovatele, na kterého byla delegována určitá činnost	a) ztráta poskytovatele, na kterého byla delegována činnost společnosti podle zvláštní smlouvy	3	3	0,9	a) Smlouva se poskytovatelem outsorcované služby.	RPR	
118	Vykazování reportingu	a) Vykazování reportingu	3	3	0,9	a) Monitoring ČNB, vlastní ověřování, automatická upozornění.	ZACH/ITM	
119	Fungování IS	a) Rizika související s exekucí - pokles majetku IS až na úroveň ohrožení jejího fungování	3	5	1,5	a) Úsporná opatření, rozšíření licence pro další činnosti, jednání s exekutorem, pokračování ve vedení soudních sporů	ZACH/ITM	
120	Likviditní riziko - nemovitostní FKvI	a) rizika související s likviditou nemovitosti - není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství nemovitosti určených k prodeji (např. bytových jednotek v residenčních projektech), nebo včasné a přiměřené obsazení nemovitostí určených k pronájmu (např. nebytových prostor u neresidenčních projektů)	2	2	0,4	a) Likviditní riziko je monitorováno, sledují se průměrné ceny nemovitosti a jejich předpokládaný vývoj.	MON/RPF	

<b>Vnímaný dopad (závažnost rizika):</b>			
0 – zvládaný		1 - 2,5	Vysoké riziko
1 - téměř nezatelný		0,5 - 0,9	Střední riziko
2 – znatelný		0 - 0,4	Nizké riziko
3 – velmi znatelný			
4 - významný			
5 - velmi významný			

<b>Pravděpodobnost výskytu rizika:</b>	
1 - téměř nemožná	nizké kontrolní riziko
2 - výjimečně možná	střední kontrolní riziko
3 - běžně možná	vysoké kontrolní riziko
4 - vysoce pravděpodobná	
5 - hraničící s jistotou	
Výpočet R $R = M \times P$ , kde - R znamená významnost rizika - M znamená stupeň rizika jeho dopad, závažnost - P znamená pravděpodobnost výskytu rizika	