

Axiom Befektetési Alapkezelő Zrt. 2018. évi összefoglaló kockázatkezelői jelentése

Összefoglaló

Az Alapkezelő de minimis alapkezelőként működik, így saját maga alakította ki a kockázatkezelés keretrendszerét.

Az Alapkezelő kockázatkezelési folyamata képes a meghatározott kockázatok azonosítására, mérésére és kezelésére. A folyamatos nyomon követés negyedévente történik.

A kockázatkezelés során felhasznált adatok a Bloombergből és az CLAVIS rendszerből származnak. Jelenlegi rendszereink a VAR, stresszteszt számításra, valamint az eszközhányadok lekérdezésére és mutatók számolására alkalmasak. A kockázatkezelési szabályzat előírásai szerint az Alapkezelő nem alkalmaz VAR számítást és nem készít stresszteszteket. Minden számítás (likvidálhatóság, devizakittség) kézzel történik, ami időigényes és hibázásra adhat lehetőséget. Ennek köszönhetően a stressz tesztelési és szcenárió-elemzési kapacitás korlátozott.

Az Alapkezelő kockázatkezelési rendszere jelenleg folyamatos fejlesztés alatt van. Javasolom a jövőben a likviditási kockázat mérésének technikáját finomítani, automatizálni.

Az Alapkezelő Kockázatkezelési Szabályzata 2017.12.04-én lépett hatályba, ami 2018.11.30-án módosult

A szerződéskötés során megállapított partnerminősítést egyik partner esetében sem kellett változtatnunk negatív információ miatt.

Az Alapkezelő által kezelt Alapok klasszikus értelemben vett hitelkockázattal nem rendelkeznek.

Működési kockázatok közül figyelmet érdemel a CLAVIS rendszer paraméterezésének esetlegesen fellépő hibái, melyek az adatszolgáltatás minőségét befolyásolhatják.

A vizsgált időszak végén az alapkezelő egy nyilvános és két zártkörű Befektetési Alappal rendelkezik.

Alap	Típusa	Nyilvántartásba vétel dátuma	Nyilvántartásba vételi szám
Axiom APIus Származtatott Alap	Nyilvános Alap	2018.06.12.	HU0000720552
Axiom EF Származtatott Alap	Zártkörű Alap	2018.04.26.	HU0000720388
Axiom V Származtatott Alap	Zártkörű Alap	2018.04.26.	HU0000720578

Kockázati önértékelés

Lehetséges kockázati tényezők	Kockázatok értékelése
1.) piaci kockázatok;	Magas
Kamatlábkkockázat	Magas
Deviza kockázat	Magas
2.) hitelkockázatok;	Alacsony
3.) likviditási kockázatok;	Magas
4.) partnerkockázatok;	Magas
5.) működési kockázatok	Magas
Belső szabályozás	Alacsony
Ellenőrzési rendszer	Közepes
Jogi kockázat	Közepes
Üzleti kockázatok	Magas
Személyi kockázat	Közepes
Szervezeti kockázat	Közepes
Tárgyi feltételek	Alacsony
Információs rendszerek	Közepes
Biztonsági rendszer	Alacsony
Egyéb működési kockázat	Közepes
Folyamatok	Alacsony
Politikai, gazdasági kockázat	Alacsony
Befektetési limitek megsértésének kockázata	Közepes

1. Hitelkockázatok

Az Alapkezelő által kezelt Alapok klasszikus értelemben vett hitelkockázattal nem rendelkeznek, mivel az-alapkezelő külső forrással (hitel, kölcsön) nem rendelkezik. A hitelkockázat az Alapoknál a kibocsátók fizetőképességének változását írja le, amelyre hatással lehetnek a tőkepiacok általános tendenciái.

Az Alapkezelő a hitelkockázat mértékét alacsony, közepes és magas kategóriába sorolja.

2. Devizakockázat

Az Alapkezelő származtatott ügyleteinek nyitott deviza pozíciójának átárazódásából a deviza árfolyamok változásából származó lehetséges veszteség. A deviza árfolyamkockázat számításakor az Alapkezelő meghatározza figyelembe veszi az egyes devizanemekben fennálló illetve az azok alapján összesített deviza nyitott pozíció maximális mértékét. A deviza árfolyamkockázat meghatározásakor minden olyan eszköz azonosításra és beszámításra kerül, amely devizális kitettséget jelent.

3. Letétkezelőkkel szembeni kockázat

Elszámolóházaknál, hitelintézeteknél vagy befektetési szolgáltatóknál elhelyezett saját és ügyfél értékpapírok, pénzeszköz vagy nyitott származtatott termékekből eredő pozitív eredmény feletti rendelkezési jogosultság korlátozásából fakadó kockázatok. A kockázat a letétkezelő partnerek gondos kiválasztásával, illetve rendszeres értékelésükkel kezelhető.

4. Kamatkockázat

A különböző pénzügyi eszközök kamatszint változásából eredő potenciális veszteség lehetőségének vizsgálata.

5. Likviditási kockázatok

Az Alapkezelő különös hangsúlyt fektet a működéshez szükséges likviditás folyamatos biztosítására. A likviditást elsősorban a Társaság saját tőkéje, illetve — szükség esetén — a tulajdonosi háttér biztosítja.

A likviditási kockázatot a rendelkezésre álló eszközök hatékony felhasználásával, a partnerkockázat szigorú és következetes kezelésével, megfelelő banki refinanszírozási megállapodások megkötésével, nettósítási megállapodásokkal, illetve mobilizálható tulajdonosi vagy partneri likviditási tőke biztosításával kell kezelni.

A mindenkori fizetőképessége érdekében az Alapkezelő folyamatosan figyelemmel kíséri a likviditási helyzetet, indokolt esetben azonnal intézkedést tesz a likviditás biztosítása érdekében.

Az Alapkezelő likviditási és cash-flow kockázata alacsony, a mindenkori fizetési kötelezettségeit határidőben képes teljesíteni.

A limitek és a likviditási kockázat mérésének kialakítása 2018-ban folyamatos fejlesztés alatt volt és ez tovább folytatódik a 2019-es évben is. Ugyanakkor megállapítható, hogy az alapkezelő által kezelt alapok likviditási kockázatai tekintetében problémák nem merültek fel, az alapok esetén nem merült fel visszaváltási probléma. Miután az alapkezelő de

minimis alapkezelő, emiatt likviditási kockázati mutatók számítása nem releváns az alapkezelőnél.

Az alapok esetében limitsértés 2018 év folyamán nem történt.

A fenti mutatók alapján az Alapkezelő átfogóbb képet tud kialakítani az alapok visszaváltási profiljáról.

	Axiom APlus Származtatott Alap	Axiom EF Származtatott Alap	Axiom V Származtatott Alap
2018.12.28. NEE	645.370.996.- Ft	4.120.600.190.- Ft	206.066.895.- Ft
Kockázati besorolás	Magas	Magas	Magas
Nettó kockázati kitettség (in%NEE)	61,11%	95,42%	66,75%
Kockázati mutatók			
Sharpe-mutató	0,01	0,01	0,01
Sortino-mutató	0,01	0,01	0,01
Deviza kitettség			

		Axiom APIus Származtatott Alap	Axiom EF Származtatott Alap	Axiom V Származtatott Alap
Deviza	kitettség	56,51%	42,45%	13,57%
HUF				
Deviza	kitettség	34,96%	49,06%	76,80%
EUR				
Deviza	kitettség	0%	0%	8,93%
USD				
Deviza	kitettség	8,53%	0,46%	0%
SEK				
Deviza	kitettség	0%	8,03%	0,70%
PLN				

Az alapok nettó kockázati kitettsége tekintetében nem merült fel limit túllépés, a kitettség megfelel az alapok kezelési szabályzataiban feltüntetett értékeknek.

6. Működési kockázatok

A vizsgált időszakban a működési kockázatok megfelelő szinten voltak kezelve.

A működési kockázatok részletes minősítése során megállapítást nyert, hogy a munkafolyamatok megfelelően kerültek kialakításra, a kontroll környezet megfelelő.

A tárgyi- és személyi feltételek kialakítása megfelelő.

- 2018-ban egy alkalommal volt működési kockázatot befolyásoló, személyi hibából eredő eset. Az egyik portfólió menedzser jogosulatlan befektetési tanácsadást adott ügyfeleknek az Alapkezelő nevében. Ahogy ez a vezérigazgató tudomására jutott, azonnal írásbeli munkáltatói figyelmeztetésben részesítette a felelős munkatársat. Valamint arra kötelezte, hogy a továbbiakban, csak olyan témában folytasson kommunikációt, ami az Alapkezelő és az ügyfél között létrejött szerződés tartalma kiterjed.
- Működési kockázatok közül figyelmet érdemel a CLAVIS értékpapír rendszer paraméterezésének esetleges hibái, valamint az információs rendszerekkel kapcsolatosan felmerült kockázatok.
- továbbiakban a 2018 belső ellenőri jelentésben magas kockázatúnak lett minősítve
 - A kockázat kezelési szabályzat teljeskörű felülvizsgálata és aktualizálása

A fenti kockázati tényező megoldására az intézkedésért felelős személyek és határidők meghatározásra kerültek. Még a vizsgált időszakban a szabályzat módosítása megtörtént.

7. Partnerkockázatok

Az alapkezelő 2018-ban több új partnerrel kötött szerződést. A vizsgált időszakban 10 minősített partnere van az Alapkezelőnek.

Az új partnerek rögzítése és minősítése a partnerlistába megtörtént, a kockázatkezelési szabályzatban rögzítettek szerint.

A meglévő partnerek felülvizsgálata és minősítése megtörtént, a 2018-as felülvizsgálat során egyik partner esetében sem kellett a negatív információ miatt változtatnunk.

Egyik partnerünk sem tartozik a figyelendő, vagy problémás partner kategóriába.

Budapest, 2019.03.04.


Makó György
Kockázatkezelő

