



Validierung von Marktrisikomodellen

Für OGAW und AIF muss das sogenannte „Modellrisiko“, das von der Anwendung eines internen Modells abgeleitet ist, ermittelt, überwacht und berichtet werden.

Ihre Herausforderung

Die ESMA-Leitlinien 10-788 und das CSSF-Rundschreiben 11/512 verlangen von OGAW, die den Value-at-Risk für die Messung ihres Gesamtrisikos verwenden, durch eine an dessen Erstellung nicht beteiligte dritte Stelle validieren zu lassen.

Ebenso verlangt die Richtlinie über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMD) und die Richtlinie der EU-Kommission 231/2013 von Verwaltern von AIF, alle wesentlichen Risiken, die das aktuelle Risikoprofil des AIF beeinflussen, einschließlich des sogenannten „Modellrisikos“, das sich aus der Anwendung interner Modelle ergibt, zu beurteilen.

In diesem aufsichtsrechtlichen Umfeld und aufgrund des Einflusses der von den internen Risikomodellen ausgehenden Ergebnisse auf Managemententscheidungen, gehören die Validierung des Modells und laufende Rückvergleiche der Ergebnisse zu den entscheidenden Schritten bei der Minimierung der Risiken der Effekte des „Modellrisikos“ und sorgen für Vertrauen in dessen Richtigkeit, Eignung und Vollständigkeit.

Risikomanager können sich somit bei ihrer laufenden Risikoüberwachung und -berichterstattung auf solide und geeignete Risikomodelle stützen.

„Bei der Risikoüberwachung ist es eher von Nachteil, wenn man ein Modell hat und sich darauf verlässt, als wenn man einfach feststellen würde, dass es keins gibt.“

Emanuel Derman (1996) Goldman Sachs Quantitative Strategies Research

Unsere Lösung

Wir bieten Ihnen an, Ihr internes Marktrisikomodell zu validieren und Sie bei der laufenden Überprüfung und der Analyse der Ergebnisse Ihrer Rückvergleiche zu unterstützen, damit Sie die aufsichtsrechtlichen Anforderungen und die Erwartungen an Risikoüberwachung und -management erfüllen können. Unser Angebot gliedert sich in zwei Schritte:

- **Gap-Analyse-Bericht:** Umfassender Bericht, der potenzielle Lücken aufführt und zusammenfasst
- **Zertifizierung (ISAE 3000):** Formale Zertifizierung, die Aufsichtsbehörden und interessierten Kreisen vorgelegt werden kann

Unsere Methodik

Deloitte hat eine eigene Methodik für die Validierung von Marktrisikomodellen entwickelt. Diese basiert auf der Durchführung verschiedener Kontrollen von:

- Modell-Governance
- theoretischen Annahmen für das Modell (Methoden und Hypothesen / Mapping und Kalibrierung)
- Modellimplementierung und operativen Prozessen
- Modellabdeckung und Verhaltenstests
- unabhängigen Rückvergleichen und Analysen von Overshootings

Um das Vertrauen in die Ergebnisse Ihres internen Marktmodells zu erhöhen, können wir die Validierung ergänzen um die Überprüfung der Angemessenheit von:

- Rückvergleichsmethodik
- Stresstestprogramm



Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen



Laufende Modellvalidierung: nach einer wesentlichen Änderung des Modells oder der Einbindung neuer Produkte



Ursprüngliche Modellvalidierung: nach einer bedeutenden Anzahl von Ausnahmen

Ihre Ansprechpartner

Xavier Zaegel

Partner - Financial Industry Solutions

+352 451 452 748

xzaegel@deloitte.lu

Sylvain Crépin

Partner - Financial Industry Solutions

+352 451 454 054

screpin@deloitte.lu

Fabian De Keyn

Director - Financial Industry Solutions

+352 451 453 413

fdekeyn@deloitte.lu

Deloitte is a multidisciplinary service organization that is subject to certain regulatory and professional restrictions on the types of services we can provide to our clients, particularly where an audit relationship exists, as independence issues and other conflicts of interest may arise. Any services we commit to deliver to you will comply fully with applicable restrictions.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms and their related entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our network of member firms in more than 150 countries and territories serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte's approximately 264,000 people make an impact that matters at www.deloitte.com.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte Network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte Network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.