

Съгласно разрешение на Комисията за финансов надзор, Управляващо дружество „Делтасток управление на активи“ ЕАД (УД Делтасток управление на активи или УД) организира и управлява договорен фонд „Делтасток Глобален Фокус“ (ДФ Делтасток Глобален Фокус или ДФ).

Управлението на ДФ Делтасток Глобален Фокус е свързано с рискови проявления, които могат да се определят в две главни групи:

Оперативни рискове

Оперативните рискове се разглеждат като така наречените вътрешни рискове и основно се отъждествяват с негативни проявления на събития, свързани с дейността и организацията на работата на УД Делтасток управление на активи във връзка с управлението на колективната инвестиционна схема.

Инвестиционни рискове

Инвестиционните рискове се разглеждат като външни рискове, които общо могат да определят като негативни проявления на събития имащи връзка със състава и структурата на портфейла на управляваната инвестиционна схема.

В изпълнение на една от основните си задачи, а именно редуциране на влиянието на вътрешните и външните рискови фактори върху инвестициите на управлявания ДФ Делтасток Глобален Фокус, УД Делтасток управление на активи прилага правила за управление на риска на колективната инвестиционна схема, които уреждат организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска, правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на отделните видове риск в краткосрочен и дългосрочен хоризонт, на които е изложен или може да бъде изложен управляваният ДФ.

За постигане на добра ликвидност на ДФ Делтасток Глобален Фокус, УД Делтасток управление на активи прилага правила за поддържане и управление на ликвидността на ДФ, уреждащи организационната структура и нивата на отговорност по управлението на ликвидността, поддържането на активни балансови позиции, осигуряващи във всеки един момент възможността за изплащане на всички задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Цели и политики на управляващото дружество във връзка с управлението на всеки отделен риск

I. Политики и процедури за управление на различните видове рискове

Процесът по установяване, управление и наблюдаване на рисковете е насочен към редуциране на влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху възвращаемостта инвестициите на управлявания ДФ, съобразно неговия рисков профил.

Основните цели на УД Делтасток управление на активи в контекста на управлението на риска се изразяват в следното:

1. Постигане и поддържане на ниво на риск съответстващо на инвестиционните цели на управлявания ДФ, неговия рисков профил и целева доходност;
2. Адекватна дейност по хеджиране рисковете свързани с инвестициите на управлявания ДФ;
3. Гарантиране и защита на правата и интересите на всички лица притежаващи дялове от управлявания ДФ;
4. Постигане на съответстващо ниво на ликвидност на управлявания ДФ чрез стриктно спазване на правилата и процедурите за ликвидност;

Основните рискове за ДФ Делтасток Глобален Фокус, свързани с финансовите инструменти, обект на инвестиции са: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск, риск от концентрация и операционен риск.

Пазарен риск

Пазарният риск се изразява във възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

а) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

Управлението на лихвения риск се осъществява при прилагане на краткосрочна стратегия включваща определяне на чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти и на дългосрочна стратегия, изразяваща се в определяне на целеви стойности на чувствителността на портфейла към изменението на нивото на лихвените проценти;

б) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

Управлението на валутния риск се осъществява при прилагане на краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включваща измерване чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото, корелация в изменението на отделните валути и промяната на корелацията им във времето с курса на еврото и на дългосрочна стратегия включваща прилагането на лимити на инвестиране в

отделни валути различни от лев и евро съгласно пазарните условия, макроикономически, политически и други вероятни рискове;

в) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Управлението на ценовия риск се осъществява при прилагане на краткосрочна стратегия включваща наблюдение и измерване на историческата волатилност на отделните пазари, корелацията между тях и промените в тази корелации и на дългосрочна стратегия свързана с диверсифициране на портфейла по държави, компании, отрасли и валути така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на региона като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании.

Кредитен риск

Общо кредитния риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с конкретния емитент на финансовия инструмент, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които емитентите извършват дейност.

УД Делтасток управление на активи оценява и управлява кредитния риск чрез качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и кредитния рейтинг (репутацията) на емитента, както и диверсификация на портфейла от облигации. При управлението на кредитния риск, управляващото дружество има за цел постигне на високо качество на портфейла от облигации чрез извършване на посочения по-горе анализ.

Ликвиден риск.

УД Делтасток управление на активи управлява ликвидния риск съгласно Правилата за поддържане и управление на ликвидността на ДФ Делтасток Глобален Фокус. Правилата уреждат организационната структура и нивата на отговорност по управлението на ликвидността, поддържането на активни балансови позиции, осигуряващи във всеки един момент възможността за изплащане на всички задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Риск от концентрация

Рискът от концентрация е възможността от реализиране на загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Рискът от концентрация се регулира от ограниченията, приложими по отношение на инвестициите на Фонда съгласно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и правилата на ДФ Делтасток Глобален Фокус.

Операционен риск

Операционния риск е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчна квалификация на персонала на УД, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск.

Процесът на управление на този вид риск включва спазване на ясно дефинирани права и задълженията на служителите в УД Делтасток управление на активи и прилагане на правилата за управление на риска на УД и ДФ Делтасток Глобален Фокус третиращи процедурите за установяване и управление на рисковете, свързани с дейностите и системите на УД.

II. Структура и организация на звеното за управление на риска

Отделът за управление на риска действа независимо от другите отдели в управляващото дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните основни функции:

1. Разработване и прилагане на система за управление на риска на Фонда;
2. Изпълняване на правилата и процедурите по управление на риска;

3. Гарантиране на съответствие с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на ДФ, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна;

4. Консултиране на управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на ДФ;

5. Редовно докладване пред Ръководния орган и Висшия персонал, когато е приложимо, относно:

а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и одобрените рискови профили на Фонда;

б) съответствието на ДФ с вътрешната му система за ограничаване на риска;

в) адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци;

6. Редовно докладване пред висшето ръководство на текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и на текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се цели предприемане на навременни и подходящи действия по минимизиране на рискови проявления;

III. Обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска

По отношение на обхвата и характера на системите за отчет и измерване на риска:

Съвет на директорите:

- приема, съответно променя и допълва правилата за управление на риска и следи за необходимостта от тяхната актуализация;
- определя рисковия профил на Фонда, съответно неговата рискова политика;
- Контролира рисковите фактори за Фонда, чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия;
- извършва периодичен, ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете;
- взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;
- следи за спазването на настоящите правила и участва активно в процеса по управлението на риска.

Изпълнителни директори:

- организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска;

• контролират спазването на рисковата политика, определена от Съвета на директорите;

• създават такава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск;

• следят за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите от Съвета на директорите вътрешни документи;

• вземат решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска;

• осигуряват на отдел „Управление на риска“ съответните правомощия и достъп до цялата информация, необходими за изпълнение на неговите функции.

Инвестиционен комитет:

• дава препоръки за стратегията, балансирането и ребалансирането на портфейла на Фонда;

• дава препоръки на инвестиционните консултанти, свързани с откриване или закриване на инвестиционни позиции в портфейла на Фонда;

• дава предложения и да одобрява направени такива от отговорните служители в УД, за бенчмарк на портфейла на Фонда.

Отдел „Управление на риска“:

• разработва и прилага системата за управление на риска на Фонда;

• изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;

- гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на ДФ, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна;
- консултира управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на ДФ;
- докладва редовно пред Съвета на директорите и Изпълнителните директори, когато е приложимо, за съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и одобрените рискови профили;
- Докладва редовно пред висшето ръководство, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен ДФ и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия;

В правилата за управление на риска подробно са описани и изискванията към счетоводните процедури по отношение на управление на риска.

IV. Политиките за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както и политиките и процедурите за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска

УД Делтасток управление на активи сключва сделки с деривативни инструменти единствено с цел управление на риска (хеджиране), като търгува за сметка на ДФ Делтасток Глобален Фокус само с деривативни финансови инструменти, които отговарят на следните критерии:

а) деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

б) базовите им активи са ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които договорният фонд, може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в правилата си;

в) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари и насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция – предмет на пруденциален надзор и са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки един момент по инициатива на Договорния фонд могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност.

УД Делтасток управление на активи води и съхранява отчетна информация по видове хеджиращи сделки и представя в годишните и шестмесечните отчети на Фонда подробна информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти за отчетния период, по категории сделки.

При управление на активите на Фонда, управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на приложимите Международни стандартни за финансови отчети, приети за прилагане в Европейския съюз.

Към датата на изготвяне на настоящия документ УД Делтасток управление на активи не използва деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на различните видове риск, свързани с дейността на ДФ Делтасток Глобален Фокус.

Информация относно използваните методи за оценка на всеки вид риск, както и описание на съответните вътрешни и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване

Използваните от УД Делтасток управление на активи методи за оценка на отделните видове риск са оповестени в настоящия документ в частта Политики и процедури за управление на различните видове риск.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид следните вътрешни и външни показатели: пазарни цени и характеристики на финансовите инструменти; дял на притежавани активи от съответен вид; дата на падеж, чиста цена, размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; размер на активите и пасивите на КИС по срочност и видове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти и други.

