

Разкриване на информация за управляващо дружество „Капман асет мениджмънт“ АД, съгласно чл.43 от Наредба 44 на Комисия за Финансов Надзор

Цели и политика на Капман асет мениджмънт АД във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск, стратегиите и процесите на управление на различните категории рискове

Политиката по управление на риска на „Капман асет мениджмънт“ АД (УД) действа и се прилага интегрирано с всички вътрешно-нормативни документи на дружеството. Целите на политиката са да се документират процедурите по установяване, управление, наблюдение и оценка на рисковете, свързани с дейността на УД по реда на чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Разграничават се следните видове рискове, свързани с дейностите, процедурите и системите:

- Вътрешни - свързани с организацията на работа на УД. Вътрешните рискове се състоят, но без да се ограничават до:

- а) Рискове, свързани с персонала;
- б) Рискове, свързани с процесите;
- в) Рискове, свързани със системите.

- Външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на УД. Външните рискове се състоят, но без да се ограничават до:

- а) Риск на обкръжаващата среда;
- б) Риск от физическо вмешателство.

Оценката на рисковете се отчита от отдел „Управление на риска“, въз основа на резултатите от описаната в Правилата за управление на риска на „Капман асет мениджмънт“ АД процедура по идентификация, оценка и контрол на риска. Въз основа на отчетените резултати, съгласно процедурата, УД установява допустимо ниво на риск за организацията и осигурява извършването на дейността да бъде в рамките на определеното допустимо ниво.

Правилата за управление на риска на всеки договорен фонд, организиран и управляван от УД са част от инвестиционната му политика. Управляващото Дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на съответния договорен фонд, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Правилата за поддържане и управление на ликвидността на договорните фондове, организирани и управлявани от УД, имат за цел поддържане на възможността на съответния фонд да изпълнява възникналите за негова сметка задължения, както и да се предотврати настъпването на ликвидна криза в случаите на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на значителна стойност.

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява чрез управление на ликвидния риск. Ликвиден риск е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно да бъде продаден даден актив от портфейла на съответния фонд на стойност близка до справедливата му, при ограничени разходи, в рамките на подходящ срок, при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения, включително свързани с изпълнение на поръчки за обратно изкупуване на дяловете по искане на техните притежатели.

Съгласно вътрешноустройствените актове и действащата нормативна уредба съответния договорен фонд следва да поддържа минимални ликвидни средства, в размер не по-малко от 5% от нетната стойност на активите си.

Политики и процедури за управление на различните видове риск

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на УД и на съответния договорен фонд, включително на рисковете

произтичащи от макроикономическата среда. Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от звеното за управление на риска.

Структура и организация на звеното за управление на риска

Организационната структура в УД, свързана с управлението на риска е триизмерна: Съвет на директорите; Изпълнителен директор; Служители, работещи по договор в УД.

Съвета на директорите има следните отговорности по управление на риска на съответния договорен фонд:

- Приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация.
- Определя рисковата политика на Договорния фонд , който управлява.
- Контролира рисковите фактори за Договорния фонд 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 Правилата за управление на риска и участва активно в процеса на управление на риска.

Изпълнителният директор на Управляващото Дружество има следните отговорности по управлението на риска:

- Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
- Контролира спазването на приетите лимити.
 1. Създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск.
 2. Следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно-дружествени документи от Съвета на директорите.
 3. Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

Звеното по управление на риска се състои от един служител и действа независимо от другите звена в Управляващото Дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

- разработва и прилага системата за управление на риска на ДФ;
- 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 управителния орган на Управляващото дружество и на лицата, осъществяващи надзорни функции, когато е приложимо, относно:
 - а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управляваният от него ДФ и одобрените рискови профили на тази схема;
 - 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;

- 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;
- извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.
- докладва на СД и относно нуждата от изменения и допълнения в правилата при констатиране на необходимост от това.

Обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска

В изпълнение на надзорните си функции висшето ръководство извършва оценка, контрол и периодичен преглед на:

- адекватността и ефективността на правилата за управление на риска, както и организацията, изпълнението и способите и техниките за прилагане на тези правила, включително системата за ограничаване на риска на фонда;
- степента на спазване на правилата за управление на риска и на ограниченията на риска за фонда.
- Адекватността и ефективността на мерките, предприети за отстраняване на недостатъците в процеса на управление на риска.

За изпълнение на надзорните функции висшето ръководство получава регулярно, два пъти годишно, писмен доклад от отдел "Управление на риска". Докладът съдържа оценка на адекватността и ефективността на процеса по управление на риска като конкретно се посочва дали са били предприети подходящи коригиращи мерки, в случай на констатирани пропуски. Докладът е предоставен до 31 януари на 2019 г.

Отдел „Управление на риска“ докладва незабавно в писмена форма на висшето ръководство при откриване на грешки, нередности, неправилна употреба, измами или злоупотреба във връзка с дейността по управление на риска на фонда.

Висшето ръководство оценява ефективността, организацията и процедурите по спазване на правилата за управление на риска чрез годишна проверка на: пълнотата на документацията; ефективност на методите за оценка на риска; обхвата на основните рискове; точността и пълнотата на данните за позициите, точността и уместността на допусканията за волатилност и корелация, както и точността на оценката и изчисленията за чувствителност към риск; съвместимостта, навременността и надеждността на източниците на данни, включително независимостта на информационните източници; резултатите от тестовете за валидност и точност на използваните методи.

В резултат на извършения годишен преглед висшето ръководство предприема подходящи мерки за отстраняване на слабостите, в случай, че са констатирани такива. Въз основа на извършения годишен преглед и при необходимост от внасяне на промени в Правилата за управление на риска, Съветът на директорите на управляващото дружество приема промени в Правилата по предложение на висшето ръководство. УД разкрива публично, най-малко веднъж годишно, настоящата информация, чрез интернет страницата на управляващото дружество в срок до един месец от извършване на годишния преглед.

Управляващото Дружество, от името на договорните фондове през 2018 г. не е прилагало политики 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.

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.

Звеното по управление на риска в УД изготвя отчети и докладва пред управителния орган за:

- независим преглед за точността и независимостта на пазарните цени и входящите данни на модела, използван при прилагането на оценъчните методи, приети в Правилата и процедурите за оценяване на портфейла на съответния договорен фонд;
- механизмите за наблюдение върху адекватността и ефективността на предприетите мерки за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия в политиката и процедурите;
- ежедневен мониторинг за съответствието на ограниченията на рисковите експозиции в портфейла на съответния договорен фонд (експозицията към един емитент или към група).

Методите за наблюдение, оценка и контрол на рисковете, които УД използва, но без да се ограничава, са следните:

- Ежедневен мониторинг на входящите данни, използвани за оценките;
- Прилагане на Var (Value-at-Risk) модели;
- Стандартно отклонение на основа на исторически данни за цените, на всеки отделен актив в портфейла на съответния договорен фонд;
- Анализ базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента, диверсификация на портфейла от акции и облигации;
- Анализи и прогнози на макроикономическите показатели с цел минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск е 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:

аа) лихвен риск - УД използва метода на модифицираната дюрация, за да измери този риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен и се дефинира като рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) 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.

вв) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) операционен – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) риск от концентрация – възможността от 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.