

## **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**

„Капман Асет Мениджмънт“ АД организира и управлява следните фондове:

- ДФ „Капман Фикс“;
- ДФ „Капман Капитал“;
- ДФ „Капман Макс“;
- ДФ „С - МИКС“;
- ДФ „С – БОНДС“;
- НДФ „Капман Г-7 & Хонконг“

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.

Съгласно Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения УД възприема, че всички относими рискове са отразени в цените на финансовите инструменти, в които се инвестира, като в тях са включени и рисковете за устойчивост.

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 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 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 фондовете, 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.

Стрес тестването на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност на управляваните фондове, както и необходимите последващи действия.

### **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 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 отдел "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 (СД); Изпълнителен директор и Прокурор; Служители, работещи по договор в УД.

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

- Приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация.
- Приема политика за провеждане на стрес тестове на ликвидността.
- Определя рисковата политика на фондовете, които управлява.
- Контролира рисковите фактори за фондовете 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.

- Следи за спазването на политиката за провеждане на стрес тестове на ликвидността.

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.

Отдел "Управление на риска" се състои от един служител и действа независимо от другите звена в УД, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

- разработва и прилага системата за управление на риска на управляваните фондове;
- изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;
- провежда съвместно с отдел „Инвестиции“ стрес тестове на ликвидността.
- гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на управляваните фондове, 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 всеки фонд;
- 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 са изложени управляваните фондове и одобрените рискови профили за тях;
  - б) съответствието на фондовете с вътрешната им системи 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 са изложени управляваните фондове 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.
- докладва на СД относно резултатите от стрес тестовете на ликвидността.

### **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 съответния фонд;
- 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. На 16.01.2024 г. Съветът на директорите на „Капман Асет мениджмънт“ АД извърши годишен преглед, оценка и контрол, съгласно изискванията на чл. 38, ал. 1 от Наредба № 44 на КФН.

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 съответния фонд.

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. 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 управляваните фондове през 2023 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.**

Отдел "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 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 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;
- Стандартно отклонение на основа на исторически данни за цените, на всеки отделен актив в портфейла на съответния 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. Към 31.12.2023г. единствено при НДФ „Капман Г-7 & Хонконг“ са налице инвестиции във валути, различни от BGN/EUR;

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. Общият риск на портфейлите на управляваните фондове се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

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. Включва в себе си инвестиционен кредитен риск, контрагентен риск и сетълмент риск. Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна. През отчетния период сетълмент риска е нулев;

в) **операционен риск** – 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. През отчетния период не е имало инциденти и не са регистрирани незаконни действия спрямо УД;

г) **ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Управляващото дружество управлява ликвидния риск съгласно Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства на фондовете, организирани и управлявани от „Капман Асет Мениджмънт“ АД. Финансовите инструменти, включени в портфейлите на управляваните фондове са ликвидни и отговарят на чл. 11, ал. 1-3 от Наредба 44;

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. За ограничаване на риска от концентрация УД ежедневно следи законовите ограничения и поставените лимити в Правила за оценка и управление на риска на управляваните фондове.

Информацията е актуална към 31.12.2023 г.