

РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕТО НА ЧЛ.43 ОТ НАРЕДБА № 44 НА КФН ОТ 20 ОКТОМВРИ 2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА

Съгласно изискванията на чл.43 от наредба № 44 на КФН управляващото дружество, което действа за сметка на колективна инвестиционна схема, разкрива публично най – малко веднъж годишно информация относно целите и политиката във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск, както и 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.

УД "Златен лев Капитал" АД си поставя за цел да бъде максимално прозрачно управляващо дружество, както към своите инвеститори, така и към всички останали заинтересовани лица. Целта на настоящия документ е да представи обективно информацията за управлението на рисковете. Докладът е изготвен съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и правилата за разкриване на информация по Наредба 44.

УД "Златен лев Капитал" АД разкрива следната информация за договорен фонд „Златен лев“, която е актуална към 31.12.2017 г.

I. Информация относно целите и политиката във връзка с управлението на рисковете

A. 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, включително на рисковете, произтичащи от макроикономическата среда.

Основната инвестиционна Цел на ДФ „Златен лев“ е реализирането на висока доходност, основана на капиталови печалби при зададено умерено ниво на риск, посредством инвестиции предимно в акции и в по - малка степен в дългови финансови инструменти и инструменти на паричния пазар. Основните политики на УД "Златен лев Капитал" АД във връзка с управлението на риска са:

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ДФ;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при умерено ниво на риск);
- Защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Златен лев“;
- Осигуряване на текуща ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове съгласно законовите и вътрешните разпоредби;
- Предотвратяване на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Златен лев“.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, в които ДФ „Златен лев“ инвестира, са: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск и риск от концентрация.

Основният риск, свързан с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество, който може да се отрази на ДФ, е операционният риск.

Процедурите за оценка и управление на отделните видове риск включват: идентифициране на отделните външни и вътрешни данни; идентифициране и измерване на риска; конкретни методи за управление на всеки вид риск и основни допускания и изходни параметри за прилагането на избрания метод; наблюдаване, оценка и контрол на риска; докладване на риска.

1. Пазарен риск - 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. Управляващото дружество измерва лихвения риск, чрез изчисляването на дюрация. УД използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации. УД прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на лихвения риск. Дългосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва определяне на целеви стойности на чувствителността на портфейла към изменението на нивото на лихвените проценти, съгласно инвестиционните цели и политика на ДФ „Златен лев“. Краткосрочната стратегия включва ежеседмично определяне на чувствителността на дадена ценна книга 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. Дългосрочната стратегия за управление на валутния риск включва измерване, чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция. Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва следене на ефективността на предпазването от валутен риск спрямо разпоредбите на МСС 39.

в) 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.

Дългосрочната стратегия за измерване на ценовия риск се осъществява чрез концепцията стойност под риск (Value-at-Risk). Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Отдел „Управление на риска“ разработва и внедрява система за определяне на стойността под риск, която е неразделна част от ежедневния процес по управление на риска на фонда и служи като основа за отчитане на рисковите експозиции.

Краткосрочната стратегия за управление на ценовия риск се основава на определянето на максимални лимити за загуба на дадена ценна книга спрямо общата стойност на активите на фонда. Лимитите за всяка позиция поотделно се определят въз основа на анализ на резултатите, получени при прилагане на един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
2. При невъзможност за прилагане на т. 1, управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените ценни книжа като заместител при цялостния анализ на портфейла.

3. Показателите по т. 1 и 2 за всяка позиция поотделно се изчисляват ежедневно.

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение, което се извършва в дните на определяне и оповестяване на цената на дяловете на фонда (ежедневно). Общият риск на портфейла се измерва и чрез изчисляването на показателя за стойност под риск

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

2. Кредитен риск и риск на насрещната страна – от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. УД "Златен лев Капитал" АД разглежда три основни вида кредитен риск:

а) контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Експозицията на ДФ към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни инструменти може да бъде намалена като се използва обезпечение, което трябва да бъде достатъчно ликвидно. Обезпечението е ликвидно, ако то може да бъде продадено на цена, която е близка до неговата оценка преди момента на извършване на продажбата.

б) сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността договорните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл (Нетната Стойност на Активите на ДФ). Не се включват сделките, сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

в) инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

аа/ Финансовите отчети на емитента;

бб/ Капиталовата структура на емитента;

вв/ Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;

гг/ Управлението и репутацията на емитента.

Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна.

Краткосрочната стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна включва:

1. текуща и последваща оценка на кредитния риск на дълговите финансови инструменти в портфейла на Фонда, чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, обезпечението на емисията, управлението и репутацията на емитента или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг за целите на оценката.

2. текуща и последваща оценка на кредитния риск на насрещната страна по извънборсови сделки посредством качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на контрагентите по извънборсови сделки, предоставеното обезпечение (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на

съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;

3. проследяване стойността и честотата на неприключилите сделки с даден контрагент;

4. ежедневен контрол спазването на законовите лимити за концентрация към кредитен риск;

5. постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциално увеличаване на кредитния риск както на ниво сектори, така и на самостоятелна основа и факторите, които ги предизвикват.

Дългосрочната стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна включва:

1. изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на концентрации на кредитен риск и риск на насрещната страна;

2. определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск, в съответствие с инвестиционните цели и политика на колективната инвестиционна схема, при необходимост и по преценка на звеното за управление на риска;

3. реструктуриране на портфейла на Фонда в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или група емитенти или контрагенти, установена прекомерна концентрация на кредитен риск и др. Портфейлът на Фонда се реструктурира по предложение на Звеното за Управление на риска, съгласувано с направление „Инвестиционно направление“.

3. Операционен риск – това е 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. Операционните рискове могат да бъдат: *вътрешни* – свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми и *външни* – свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда.

Управляващото Дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на операционния риск, свързан с осъществяването на дейността на Фонда.

Основната цел на краткосрочната стратегия е определяне на насоките, които трябва да бъдат следвани за идентифициране, оценка, наблюдение, контрол и намаляване на операционния риск, свързан с дейностите на Фонда, както и определяне на организационната структура в УД, заета със създаването и практическото прилагане на системата за управление на операционния риск.

Дългосрочната стратегия предвижда следните принципи при развитието на управлението на операционния риск:

- 1) Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на УД.
- 2) Създаване на карта на процесите в дружеството, както и правила за разпределението на задачите и отговорностите на звената при всеки един от процесите.
- 3) Измерване статистически на точките, в които са концентрирани най-много събития.
- 4) Усъвършенстване на организацията, създавайки ясни правила и инструкции за всеки един от процесите.
- 5) Изготвянето на правила за сътрудничество с Отдела за Вътрешен одит на УД.
- 6) Определяне на служителите, които ще са отговорни за следене на процесите, протичащи в звената на УД, свързани с дейността на Фонда

4. Ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи

при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на договорния фонд. Управлението на ликвидния риск на фонда се състои в анализ на база на исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на ДФ. Анализът служи за определяне на минималния праг от пари и парични еквиваленти в портфейла на Фонда.

Фондът е длъжен да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

Управляващото дружество управлява ликвидния риск на Фонда по начин, който съответства на политиката за обратно изкупуване в правилата на Фонда, както и на Правилата за поддържане и управление на ликвидността. В Правилата за поддържане и управление на ликвидността се посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността.

5. 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 се извършва ежедневна преценка на активите, емисиите в портфейла на Фонда и се следи за спазване на ограниченията, заложиени в чл. 45-49 от ЗДКИСДПКИ и вътрешните правила.

6. Системни рискове зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Б. Структура и организация на звеното за управление на риска

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

1. Разработва и прилага системата за управление на риска на ДФ;
2. Изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;
3. Изчислява общата рискова експозиция на Фонда най-малко един път дневно.
4. Гарантира съответствието с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна.
5. Консултира управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на ДФ;
6. 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) 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;
7. 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;
8. Извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

Управляващото дружество осигурява на постоянното звено за управление на риска съответните правомощия и достъп до цялата информация, необходими за изпълнение на горепосочените функции.

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

Звеното за управление на риска изготвя отчети за рисковите експозиции, включващи оценка на основните рискове. Методите за оценка се свеждат, без да се ограничават до:

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
2. Модифицирана Дюрация на инструментите с фиксирана доходност;
3. Качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията;
4. Диверсификация на портфейла и наблюдаване на лимитите за концентрация;

Г. Политики за хеджиране на риска, чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както политиките и поцедурите за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска

Общата политика за хеджиране и ограничаване въздействието на рисковете, прилагана в ДФ „Златен лев“ се основава на стриктно съблюдаване на разпоредбите, на нормативните актове, структуриране на портфейла съобразно с принципа на оптимална диверсификация. Методите за контрол и намаляване на всеки отделен риск са разписани подробно в Правилата за оценка и управление на риска в ДФ.

Към 31.12.2017 г. няма инвестиции в деривативни инструменти с цел хеджиране.

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

Рисковите фактори, оказващи влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

Пазарен риск

а) лихвен риск

Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

б) валутен риск

Управляващото Дружество, измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро. Валутният риск се измерва, чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

Към 31.12.2017 г. фонда не е изложен на валутен риск.

в) ценови риск

Пазарният риск се измерва чрез модела стойност под риск/VaR. За 2017 година не се наблюдават продължителни и значителни отклонения по адекватността на модела при заложените допускания и времеви хоризонти. Отклоненията по адекватността на модела са свързани с редки и необичайни събития на местния или международните

финансови пазари. През 2017 година няма събития от типа fat-tails. Краткосрочен негативен ефект по адекватността на модела беше отчетен единствено през март след новина за смяна на собствеността на дружество, което има висок дял в портфейла на фонда.

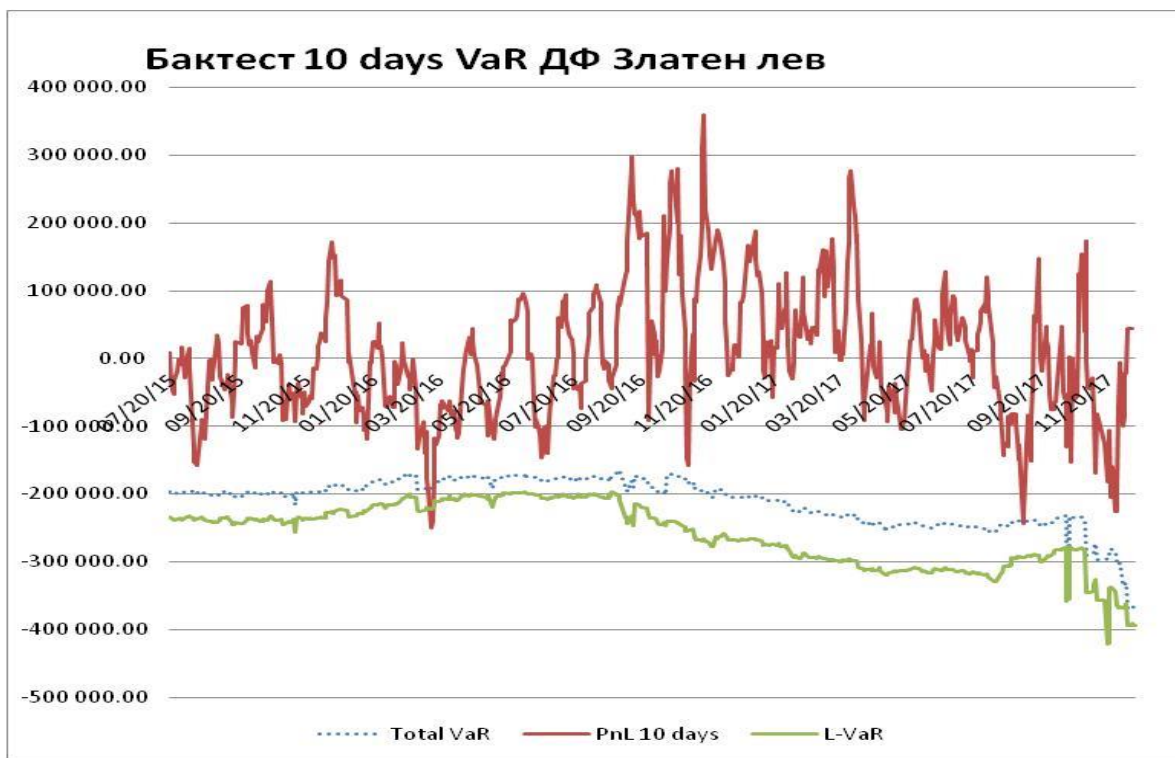
Ликвиден компонент на показателя стойност под риск се изчислява на база седмичните спредове в средните борсови цени.

В таблицата е представена коригирана с ликвидния компонент VaR на портфейла с акции. Общата стойност под риск е коригирана с ликвидния компонент на VaR на портфейла от акции.

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Date mm/dd/yy | 12/31/17 |
| Value at Risk of portfolio's bonds (BGN) | |
| Total market value of bond portfolio | 1,776,971.47 |
| Portfolio modified duration | 3.35 |
| Portfolio yield | 0.05% |
| Worst yield increase /daily/ | 99.00% |
| | 1.26898% |
| VaR of BPf (Market value x Modified Duration x Worst yield increase) | -75,477.62 |
| Value at Risk of portfolio's shares (BGN) | |
| Total amount of share's portfolio (SPf) | 12,754,922.23 |
| alpha | 2.33 |
| Sigma of SPf | 0.474% |
| VaR of SPf | -445,870.95 |
| L-Value at Risk of portfolio's shares (BGN) | |
| Total amount of share's portfolio (SPf) | 12,754,922.23 |
| alpha | 2.33 |
| Sigma of SPf | 0.680% |
| VaR of SPf | -542,525.52 |
| Value at Risk per mutual fund's share (BGN) | |
| Total VaR of portfolio | -618,003.14 |
| Total units of mutual fund's shares | 2,839,099 |
| VaR per share (99%, 10) | -0.2177 |

Стойността под риск на общия портфейл на ДФ "Златен лев" към 31 декември 2017 г. е 618 003.14.

На графиката по-долу е представен бек-тест, сравняващ определената от модела вероятна загуба и реализираната печалба/ загуба в 10 дневен хоризонт:



Стойност под риск за една акция от ДФ е 0.2177 лв., т.е това е максималната негативна промяна на НСА на една акция при хоризонт на задържане от 10 дена и със степен на доверителност 99%.

2. Кредитен риск и риск на насрещната страна

а) контрагентен риск

Контрагентен риск е риска от неизпълнение на задължение по договори от насрещната страна при депозирание на парични средства и риска от насрещната страна по извънборсови сделки.

Въз основа на направения преглед и оценка на публикуваните регулярни отчетни данни от Българска Народна Банка (БНБ), която осъществява надзорни функции на банковите институции опериращи на територията на Република България, Управляващото дружество оценява финансовото състояние на банковите институции, в които ДФ има открити депозити, като стабилно.

б) сетълмент риск

Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността

на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл (Нетната Стойност на Активите на ДФ). Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

Сетълмент рискът към края на отчетния период е 0.00%.

в) инвестиционен кредитен риск

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент.

Звеното за управление на риска извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

- Финансовите отчети на емитента;
- Капиталовата структура на емитента;
- Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
- Управлението и репутацията на емитента.

3. Операционен

Отдел „Управление на риска“ следи за възникването на рискове, които биха повлияли на нормалната оперативна дейност на дружеството.

| Видове операционен риск | Оценка |
|--------------------------------|------------|
| <i>1. Вътрешни рискове</i> | |
| Рискове свързани с персонала | ниско ниво |
| Технологичен риск | ниско ниво |
| <i>2. Външни рискове</i> | |
| Риск на обкръжаващата среда | ниско ниво |
| Риск от физическо вмешателство | ниско ниво |

4. Ликвиден риск

През отчетния период управляващото дружество стриктно следи изискванията за ликвидност и спазва приетите правила за поддържане и управление на ликвидността на договорния фонд.

Матуритетната структура на депозитите в портфейла на фонда и размерът на паричните средства, който се поддържа, осигурява добра ликвидност на активите на Фонда.

5. Риск от концентрация

Управляващото дружество следи стриктно инвестиционната политика и инвестиционите ограничения относно портфейла на договорния фонд.

Строгото спазване на инвестиционните ограничения не е позволило повишаване на риска от концентрация. Към 31.12.2017 г., инвестицията в отделен емитент не е

надвишила 10% от активите на Фонда. Общият дял на инвестициите в акции с тегло между 5 и 10% от общата сума на актива не е надхвърлил 40% към последната публикувана цена за 2017 г.

Към 31.12.2017 г. колективната инвестиционна схема не е инвестирала: повече от 20 на сто от активите си във влогове в едно лице, повече от десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице, повече от десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице, повече от двадесет и пет на сто от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема.

Към 31.12.2017 г. ДФ не е превишил вътрешно рисковите ограничителни прагове за Фонда.

6. Общ риск на портфейла

Стойността под риск на общия портфейл на ДФ "Златен лев" към 31 декември 2017 г. е 618 003.14.

Одобен с решение на СД на
УД "Златен лев Капитал" АД
от 30.01.2018 г.