

ПОЛИТИКА ЗА ПРЕДВИЖДАНЕ НА ЕВЕНТУАЛНИ ЗАГУБИ ОТ АКТИВИ ПОЛУЧЕНИ КАТО ОБЕЗПЕЧЕНИЕ ОТ ДФ „ЦКБ ГАРАНТ“

Общи положения

Чл. 1. Всички активи, получени от ДФ „ЦКБ Гарант“ в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение и отговарят на критериите посочени в чл. 48а, ал. 3 от Наредба № 44 от 22 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44).

Чл. 2. Оценката на обезпеченията преди да бъдат получени от ДФ „ЦКБ Гарант“ при използване на техники за ефективно управление на портфейла, както и периодичната им преоценка се извършват от служителите на Отдел „Анализ и управление на риска“. Пазарната стойност на обезпеченията се коригира съгласно разработените технически стандарти по чл. 11, т. 15 на Регламент 648/2012 на Европейския Парламент и на Съвета и по формулата:

$$C_{\text{ОБЕЗП.}} = C_{\text{ПАЗ.}} * (1 - Z_{\text{ПАЗ.}} - Z_{\text{ВАЛ.}})$$

където:

$C_{\text{ОБЕЗП.}}$ - коригирана стойност на обезпечението;

$C_{\text{ПАЗ.}}$ - пазарна стойност на обезпечението;

$Z_{\text{ОБЕЗП.}}$ - загуба на обезпечението, съгласно таблици 1 и 2 и т.2.1 - 2.;

$Z_{\text{ВАЛ.}}$ - загуба на обезпечението от валутни несъответствия – 8%.

Таблица 1 Краткосрочни финансови инструменти

Степен на кредитно качество	Загуби при дългови ценни издадени от Централни банки и правителства на ЕС в (%)	Загуби при дългови ценни книжа издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект на пруд.надзор в (%)
1	0.5	1
2-3 или по-ниско	1	2

Таблица 2 Дългосрочни финансови инструменти

Степен на кредитно качество	Срок до падеж в години	Загуби при дългови ценни издадени от Централни банки и правителства на ЕС в (%)	Загуби при дългови ценни книжа издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект на пруд.надзор в (%)
1	>1 < 5	2	4
	> 5	4	8
2-3	>1 < 5	3	6
	> 5	6	12

Чл.2.1. Акции от главните индекси на страните от ЕС и облигации конвуртируеми в акции от главните индекси имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}} = 15\%$.

Чл.2.2. Дялове на договорни фондове имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}}$ равна на средната претеглена стойност на $Z_{\text{ОБЕЗП.}}$ на ценните книжа, в които фонда е инвестирал.

Чл.2.3. Паричните обезпечения имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}} = 0\%$.

Чл. 3. При провеждането на стрес-тестове, извършени в съответствие с чл. 48а, ал. 5 от Наредба № 44 резултатите от тях се вземат предвид при предвиждането на евентуалните загуби от полученото обезпечение.

Чл. 4. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД прави и следните допълнителни преоценки, за да предвиди възможните евентуални загуби на обезпеченията.

Предвиждане на евентуални загуби при парични обезпечения по чл. 48а, ал. 3, т. 10 от Наредба № 44

Чл. 5. (1) Оценката на евентуалните загуби по депозити в лева се извършват като номиналната стойност на обезпечението се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

(2) Оценката на евентуалните загуби по депозити в Евро се извършват като сумата на обезпечението се превалутира по курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението и се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

(3) Оценката на евентуалните загуби по депозити в чужда валута различна от Евро се извършва като:

а) взема се текущ курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението;

б) взема се стандартното отклонение на валутния курс спрямо лева на месечна база за последните 12 месеца;

в) при оценката на евентуалната загуба от обезпечението се взема обменен курс изчислен по формулата *ТЕКУЩ ВАЛУТЕН КУРС КУПУВА - СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ НА ГОДИШНА БАЗА* (б) и се взема по – голямата стойност между така изчисления валутен курс и $Z_{\text{ВАЛ.}}$

г) оценката на обезпечението по 3. „в" се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в ДЦК

Чл. 6. (1) Оценката на евентуалните загуби от обезпечение инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа се извършва като се отчете цената, на която има търсене за същите книжа и обезценките в таблици 1 и 2.

(2) По отношение на оценка на влиянието на валутния курс, в който са деноминирани книжата по ал. 1 се прилага чл. 5.

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в договорни фондове на паричен пазар

Чл. 7. (1) Оценката на евентуалните загуби от обезпечение инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар се извършва на база на текущите цени за обратно изкупуване на посочените фондове.

(2) Оценката по ал. 1 се коригира като се намали със стандартното отклонение на цената

на фонда.

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в други финансови инструменти, съгласно Политиката за обезпеченията на ДФ „ЦКБ Гарант“ чл.5 до чл.8

Чл. 8. Оценката на евентуалните загуби от непаричното обезпечение се извършва съобразно характеристиките на активите получени като обезпечение и таблици 1 и 2.

Чл. 9. В случай че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени в цените на обезпечението.

Чл. 10. (1) Оценката на евентуалните загуби от акции предоставени като обезпечение се извършва като се отчете изменчивостта в техните цени.

(2) Оценката по ал. 1 се извършва като се вземе по-малката стойност между стойността изчислена съгласно чл.2.1.и последната цена, на която са сключени сделки на регулиран пазар с посочените акции намалена с размера на стандартното отклонение на цената на същите акции на месечна база, изчислено за последния 12-месечен период.

(3) В случай че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени в цените на обезпечението.

Действия при значително намаление на обезпечението

Чл.11. При намаляване стойността на обезпечение с повече от 20% Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява отдел „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“ с цел договаряне с насрещната страна на допълнително обезпечение. Ако такова не бъде договорено Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява Изпълнителните директори на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

Чл.12. При намаляване стойността на обезпечение с повече от 30% Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява Изпълнителните директори на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД

Предходни и заключителни разпоредби

Чл. 13. Неуредените в тази политика процедури за предвиждане на евентуалните загуби от обезпеченията на Договорен фонд „ЦКБ Гарант“ се извършват съобразно Проспекта и Правилата на фонда или на приложимото законодателство.

Тази политика е приета от Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД с решение от 10.02.2017 г.