

ДФ „ДИ ВИ БАЛАНС”

ИНФОРМАЦИЯ

по чл. 43, ал.1 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г.

ОТНОСНО ОЦЕНКАТА И УПРАВЛЕНИЕТО НА РИСКА

УД “Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД (УД) – лицензирано управляващо дружество, което е организирано и управлява Договорен фонд “Ди Ви Баланс” (с предишно наименование „Ди Ви Хармония”) (Фонда) съгласно Разрешение на Комисията за финансов надзор за организиране и управление на Фонда № 749-ДФ от 07.12.2005 г., спазва **Правила за оценка и управление на риска, приети съгласно чл. 36, ал. 1 от Наредба № 44/2011 г.**, които определят основно: организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска; правилата и процедурите за установяване, управление и наблюдение на отделните видове рискове в краткосрочен и в дългосрочен план; видовете деривативни инструменти, в които може да инвестира Фонда и свързаните с тях рискове; избраната от Фонда методология за изчисляване на общата рискова експозиция в деривативни финансови инструменти, законови инвестиционни ограничения и система от вътрешни лимити за ограничаване на риска, счетоводните и административни процедури по управление на риска; правилата за отчетност и процедурите при установяване на нарушения на правилата за управление на риска.

I. Цели и политика на Договорен фонд “Ди Ви Баланс” във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск:

1. Политики и процедури за управление на различните видове рискове

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да намали влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху дейността и възвращаемостта на инвестициите на ДФ „Ди Ви Баланс” при отчитане на рисковия му профил.

Фондът инвестира в следните видове активи: дългови ценни книжа (държавни ценни книжа, корпоративни, общински и ипотечни облигации), акции, дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, банкови депозити и деривативни инструменти.

Основните цели на Фонда във връзка с управлението на риска са:

- Поддържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Фонда;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при минимален риск).
- Защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ “Ди Ви Баланс”;



- Изпълнение и спазване на изискванията за ликвидност съгласно законовите и вътрешни разпоредби;
- Предотвратяване на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Ди Ви Баланс“.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, в които ДФ „Ди Ви Баланс“ инвестира са: пазарен риск (ценови, лихвен, валутен и ликвиден риск), кредитен риск (контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск), риск от концентрация, базисен риск и риск на лостовия ефект.

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

Пазарен риск

Ценови риск

Управляващото дружество измерва ценовия риск - рискът от намаляване на стойността на съответния финансов инструмент поради неблагоприятни изменения на пазарните цени, чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи: стандартно отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициент към индексите на съответните пазари или стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар.

Дългосрочната стратегия за управление на ценовия риск включва: изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на ценови риск; изготвяне на дългосрочни прогнози за развитието на финансовите пазари, в т.ч. пазарите на акциите и другите дялови ценни книжа и производните им деривативни финансови инструменти; установяване на вътрешни лимити за инвестиции по видове финансови инструменти; установяване на максимално допустими нива на ценови риск, съгласно инвестиционните цели и политика на Фонда и др.

Краткосрочната стратегия за управление на ценовия риск включва: ежедневно следене на законовите ограничения и одобрените вътрешни лимити за инвестиции по видове финансови инструменти; ежемесечна оценка на ценовия риск и следене на поставените вътрешни лимити за ограничаване на нивото му; хеджиране на ценовия риск посредством деривативни финансови инструменти, в случай че е подходящо; докладване за нивото на ценовия риск посредством месечния отчет за рисковите експозиции на Фонда, текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и др.

Лихвен риск

Рискът от намаляване на стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти при евентуално повишаване или понижаване на лихвените равнища се оценява посредством модифицирана дюрация или показателя BPV (basis point value). BPV се дефинира като евентуалната загуба при промяна на текущите лихвени нива с 1 б.т. при успоредно движение на кривата на доходност. Показателят измерва вероятната загуба при затваряне на експозицията в дадена облигация или целия портфейл от облигации при неблагоприятно движение на лихвите с 1 б.т.

Дългосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва: изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на лихвен риск; изготвяне на дългосрочни прогнози за развитието на финансовите пазари, в т.ч. пазарите на дългови финансови инструменти и производните им деривативни финансови инструменти; установяване на вътрешни лимити за инвестиции по видове финансови инструменти; установяване на максимално допустими целеви стойности за чувствителността на портфейла към изменението на нивото на лихвените проценти, съгласно инвестиционните цели и политика на Фонда и др.

Краткосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва: ежедневно следене на законовите ограничения и одобрените вътрешни лимити за инвестиции по видове финансови инструменти; ежемесечно определяне на чувствителността на дълговите ценни книжа към изменението на нивото на лихвените проценти и следене на поставените целеви стойности; хеджиране на лихвения риск посредством деривативни финансови инструменти, ако е подходящо; докладване за нивото на лихвения риск посредством месечния отчет за рисковите експозиции на Фонда; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и др.

Ликвиден риск

УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД разграничава два основни вида ликвиден риск: *позиционен ликвиден риск* и *ликвиден риск на договорния фонд като цяло*. Управляваните от УД инвестиции във финансови инструменти са носители на позиционен ликвиден риск, определящ се от пазарното търсене на съответните инструменти и проявяващ се като реализиране на загуби, поради невъзможност дадена позиция да бъде превърната в ликвидни средства на цена, близка до справедливата, в разумен срок. Ликвидният риск на договорния фонд представлява рискът от невъзможност на фонда да покрива безпроблемно и в срок текущите си задължения.

Управляващото дружество оценява позиционния ликвиден риск на позициите, търгувани в условията на ниска ликвидност чрез следната методика: $L = W * S * I / 2$, **където:** S е спредът между най – добри цени продава и купува, разделен на средната цена, а W е пазарната стойност на финансовия инструмент. В случай на констатирана ниска ликвидност по определени позиции на Фонда и невъзможност да бъде приложен описаният метод, позиционният ликвиден риск се оценява на базата на стрес – тест с параметри, съответстващи на текущата пазарна обстановка. Управляващото дружество анализира ликвидния риск на Фонда на база исторически данни за входящите и изходящите парични потоци, свързани с дейността на Фонда.

Дългосрочната стратегия за управление на ликвидния риск включва: изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на ликвиден риск; приемане и спазване на Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на Фонда, установяващи принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността на Фонда; изготвяне на дългосрочни прогнози за развитието на финансовите пазари; установяване на вътрешни лимити за инвестиции по видове финансови инструменти; утвърждаване на вътрешен лимит за минимални ликвидни средства в портфейла на Фонда – минимален праг от пари и парични еквиваленти и други лимити за ограничаване нивото на позиционния ликвиден риск и др.

Краткосрочната стратегия за управление на ликвидния риск включва: ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци на Фонда и спазването на утвърдения лимит за минимални ликвидни средства; ежемесечна оценка на позиционния ликвиден риск и следене на поставените вътрешни лимити за ограничаване нивото на позиционния ликвиден риск; докладване за нивото на ликвидния риск посредством отчетите за рискови експозиции; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари; при необходимост провеждане на стрес тестове, които позволяват да се оцени ликвидния риск на Фонда при извънредни ситуации.

При управлението на ликвидния риск, основната цел, която УД следва е осигуряването на постоянна възможност на Фонда да посреща задълженията си и предотвратяването на настъпването на ликвидна криза.

Валутен риск

Позициите на Фонда във финансови инструменти или депозити, деноминирани във валута, различна от лев и евро, са изложени на валутен риск поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото.

Дългосрочната стратегия за управление на валутния риск включва: изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на валутен риск; изготвяне на дългосрочни прогнози за развитието на финансовите пазари, в т.ч. валутните пазари и производните им деривативни финансови инструменти; установяване на вътрешни лимити за открити валутни позиции; установяване на лимити за максимална волатилност на валутните курсове на откритите валутни позиции и др.;

Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва: ежедневно следене на законовите ограничения и одобрените вътрешни лимити за открити валутни позиции; ежемесечна оценка на валутния риск и следене на поставените вътрешни лимити за ограничаване нивото на валутния риск; хеджиране на валутния риск посредством деривативни финансови инструменти, ако е подходящо; докладване за нивото на валутния риск посредством месечния отчет за рисковите експозиции на Фонда; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и др.

По преценка на отдел "Управление на риска и отдел "Управление на портфейли", УД хеджира валутния риск на част или всички позиции на ДФ „Ди Ви Баланс” във валута, различна от лева и евро, чрез сключване на форуърдни сделки.

Кредитен риск

Контрагентен риск

Рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки се оценява посредством анализ на кредитоспособността на контрагентите по тези сделки. Експозицията на Фонда 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.

Сетълмент риск

Това е рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към даден контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки на Фонда с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл.

Инвестиционен кредитен риск

Инвестиционният кредитен риск се свързва с намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие е обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. УД оценява този риск посредством вътрешна методология за анализ на кредитния риск на съответните емитенти и емисии.

Краткосрочната стратегия на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ за управление на контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск включва:

- 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;

- 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 обезпечението (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;

- ежедневно проследяване стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна;

- ежедневен контрол за спазването на законовите и приетите при необходимост вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск;

- постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциални рискове от концентрации на кредитен риск и факторите, които ги предизвикват.

Дългосрочната стратегия за управление на контрагентен, сетълмент и инвестиционен кредитен риск включва:

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

- при необходимост, определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск, в съответствие с инвестиционните цели и политика на Фонда;

- пререструктуриране 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.



Операционен риск

Основната цел на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД при управлението на операционния риск е избягването на вероятността от загуби както за управляващото дружество, така и за договорния фонд в резултат на неподходящи или неправилни вътрешни процедури, грешки на длъжностни лица или от вътрешни събития.

Дългосрочната стратегия за управление на операционния риск включва организация на процесите в дружеството и изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на операционния риск, както и установяване на правила за разпределението на задачите и отговорностите на звената при всеки един от процесите; идентифициране на основните рискови фактори; измерване статистически на точките, в които са концентрирани най-много събития; изготвяне при необходимост на стратегия за редуциране на риска; ясно дефиниране на правата и отговорностите на служителите в Правилата за вътрешна организация и вътрешния контрол на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

В краткосрочен план, управляващото дружество определя насоките, които трябва да бъдат следвани за идентифициране, оценка, наблюдение и намаляване на операционния риск, свързан с дейностите на Фонда. За целите на текущото управление на операционния риск, дружеството дефинира основните потенциални рискови категории и определя бизнес процесите, подлежащи на стриктно наблюдение и управление. Управляващото дружество следи за нивото на оперативния си риск ежедневно, като поддържа база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

Риск от концентрации

Това е рискът от намаляване стойността на управляваните от УД портфейли поради неправилна диверсификация на експозициите към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област и др.

Дългосрочната стратегия за управление на риска от концентрации включва изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на риск от концентрации; установяване на вътрешни лимити за концентрации, съответстващи на инвестиционните цели и политика на Фонда; оценка на приложимостта и ефективността на използваните процедури за идентификация на риска от концентрации;

Краткосрочната стратегия за управление на риска от концентрации включва: ежедневно следене на законовите ограничения и одобрените вътрешни лимити за ограничаване на риска от концентрации; ежемесечен анализ на риска от концентрации; текущо наблюдение и анализ на финансовите пазари и изготвяне на предложение за изменение на одобрените вътрешни лимити в случай на установено несъответствие на действащите лимити с рисковия профил на Фонда; документиране на всяко преминаване на законовите и на вътрешните лимити и докладване на Съвета на директорите на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

Базисен риск

Този риск възниква в случаите, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на позицията, която се хеджира. Базисният риск е

несигурността дали спреда между пазарната цена и фючърсната цена на базовия инструмент ще се увеличи или намали през периода на хеджиращата сделка.

Експозицията към базисен риск се измерва чрез разликата между текущата стойност на базовия актив и договорената фючърсна цена. Отдел "Управление на риска" извършва ежедневно наблюдение на експозицията на Фонда към базисен риск (в случаите когато Фондът е изложен на този риск) и докладва ежемесечно за нивото му пред Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

Риск на лостовия ефект (ливъридж)

Този риск се свързва с инвестициите в деривативни инструменти, предоставящи възможност за ливъридж или финансиране на определен процент от инвестицията със заемни средства. Рискът на лостовия ефект се характеризира с вероятност от загуба на сума, надхвърляща инвестицията в съответния деривативен инструмент.

Експозицията към този риск се измерва чрез пазарната стойност на процента ливъридж, договорен по сделката. Отдел "Управление на риска" извършва ежедневно наблюдение на риска на лостовия ефект (ако Фондът е използвал ливъридж) и докладва ежемесечно за нивото му пред Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД.

2. Структура и организация на звеното за управление на риска

УД “Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД разполага със самостоятелно обособен отдел по управление на риска, функциониращ независимо от отдела за сключване на сделките.

Основните отговорности на отдела по управление на риска са:

- Разработва и прилага системата за оценка и управление на риска.
- Изпълнява правилата за оценка и управление на риска.
- Изготвя и внася за разглеждане, обсъждане и приемане от Съвета на директорите на управляващото дружество веднъж годишно или при необходимост вътрешна система от лимити за ограничаване риска.
- Гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на Фонда, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна.
- Консултира Съвета на директорите на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на Фонда.
- Докладва редовно пред Съвета на директорите на управляващото дружество и на лицата, осъществяващи надзорни функции, когато е приложимо, относно: съответствието между текущото ниво на риск на ДФ „Ди Ви Баланс” и одобрения рисков профил на Фонда; съответствието на Фонда с вътрешната му система за ограничаване на риска; адекватността и ефективността на процеса за управление на риска.
- Докладва веднъж месечно пред Съвета на директорите относно текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда, и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия;
- Извършва най-малко веднъж годишно преглед на използваните методи за оценка на рисковете;

- Наблюдава съответствието на правилата за управление на рисковете с пазарните условия и най-малко веднъж годишно извършва оценка за съответствието;
- Извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

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

Отдел „Управление на риска“ съхранява необходимата база данни от параметри и показатели, необходими за целите на оценка и управление на риска и изготвя периодични отчети за рисковите експозиции на Фонда.

За оценка и управлението на основните видове риск, отделът използва следните методи: модифицирана дюрация или BPV (basis point value) (*лихвен риск*); историческа волатилност на валутния курс в случай на открита, нехеджирана валутна позиция (*валутен риск*); стандартното отклонение на възвращаемостта на съответната акция, β -коефициентът към индексите на съответните пазари, стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар (*ценови риск*); $\frac{1}{2}$ спреда между най-добри цени продава и купува, разделен на средната цена или стрес-тест с параметри, съответстващи на текущата пазарна обстановка (*позиционен ликвиден риск*), анализ на структурата на актива и пасива по видове и матуритет, ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци, поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството (*ликвиден риск на фонда*); качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията, диверсификация на портфейла от акции и облигации (*кредитен риск*), ежедневно наблюдение и контрол на размера на отделните експозиции в съответствие с изискванията на ЗДКИС и Наредба №44 и одобрените вътрешни лимити за инвестиции (*риск от концентрация*); калкулация на разликата между текущата пазарна цена на базовия актив и договорената фючърсна цена (*базисен риск*); пазарната стойност на % ливъридж, договорен по конкретна сделка (*риск на лостовия ефект*).

Управляващото дружество извършва оценка на честотата на възникване и степента на въздействие на възникналите в миналото събития от оперативен характер, внедрява адекватни контролни процедури по отношение на всяка една дейност на управляващото дружество и оценява тяхната ефективност (*операционен риск*).

Всеки един от изброените рискове, свързани с финансовите инструменти се оценява и управлява както на ниво отделна експозиция, така и на ниво портфейл.

4. Политики за хеджирните на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както и политики и процедури за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД сключва форуърдни сделки за сметка на ДФ „Ди Ви Баланс“ с цел управление на валутния риск на позициите във валута, различни от лева и евро.

Размерът на позициите в деривативни финансови инструменти, в които Фондът инвестира с цел управление на риска, зависят от ефективността на хеджирането.

Хеджирането се счита за високоефективно, ако в началото и по време на неговото съществуване се очаква измененията в справедливата стойност или паричните потоци

на хеджирания актив да бъдат почти напълно компенсирани посредством измененията в справедливата стойност и паричните потоци на хеджиращия инструмент, а конкретните резултати са в рамките на 80-125 %.

II. Използвани 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 методи за оценка на отделните видове риск са оповестени в т. 1 от настоящия документ.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид следните вътрешни и външни показатели: пазарни цени на финансовите инструменти; пазарна стойност на индекса SOFIX, BG 40 и BG REIT; количество притежавани активи от съответния вид; дата на падеж, чиста цена и размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; размер на активите и пасивите на Фонда по срочност и видове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти и др.

Отдел „Управление на риска”
„Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД