

ПОЛИТИКА

за обезпечение и реинвестиране на паричното обезпечение на национален договорен фонд „Expat Bulgaria Short SOFIX“, организиран и управляван от УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

Раздел I

ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1 Политиката за обезпечение и реинвестиране на паричното обезпечение на национален договорен фонд “Expat Bulgaria Short SOFIX” е приета на основание чл. 48 а, ал. 9 и ал. 11 от Наредба № 44 от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44) и обхваща техники за ефективно управление на портфейл, използвани за оптимизацията на доходността на НДФ, намаляването на конкретни рискове и ефикасното (с цел намаляване на разходите) управление на отделните рискови експозиции в портфейла на Фонда. В настоящата Политика се включва и ограничаването на евентуални загуби, съобразено с всеки вид активи, получени като обезпечение. При разработване на настоящата политика в частта и за предвиждане на евентуални загуби са взети предвид характеристиките на активите, като кредитно състояние или изменчивост на цените.

Чл. 2 Политиката има за цел да определи размера на изискваното обезпечение при използване на техники за ефективно управление на портфейл, последващото следене и управление на стойността на обезпечението и ограничаването на евентуални загуби.

Раздел II

ТЕХНИКИ ЗА ЕФЕКТИВНО УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ

Чл. 3 Фондът има право да използва техники за ефективно управление на портфейл, които включват заемане на ценни книжа, репо сделки и сделки за обратно репо с ценни книжа, както и инструменти на паричния пазар. Обезпеченията по сделките по предходното изречение могат да включват само инструменти, в които Фондът има право да инвестира според посочената в неговите Правила инвестиционна политика, спазвайки съответните инвестиционни ограничения и същевременно са един от следните видове:

- 3.1. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, друга държава-членка на ЕС или трета държава, която е включена в списък, одобрен от Заместник председателя;
- 3.2. акции, търгувани на БФБ, част от Референтния индекс.

Чл.4 УД следи за спазването на лимитите на Фонда във всеки един момент, като включва и нетната експозиция, произтичаща от всички сключени сделки с репо сделки и сделки за обратно репо и съобразява така получената експозиция с праговете, посочени в Правилата на Фонда.

Чл. 5 (1) Всички активи в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение.

(2) Предоставеното обезпечение 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.

Чл. 6 Лимитът към насрещна страна по сделки за заемане на книжа, с репо сделки или сделки за обратно репо се следи във всеки един момент и експозицията към същата насрещна страна се изчислява, като се вземе нетната позиция на Фонда по всички сделки за ефективно управление на портфейл с тази страна и се извади стойността на обезпеченията, които Фондът е получил във връзка с тези сделки.

Чл.7 Рисквата експозиция на НДФ към насрещна страна в резултат на техники, използвани за ефективно управление на портфейл се включва при изчисляването на праговете за концентрация на НДФ.

Чл. 8 Насрещна страна по репо сделки и сделки за заемане на книжа с НДФ може да бъде само:

- 8.1. Кредитна институция, получила лиценз от БНБ или от съответния компетентен орган в друга страна членка на Европейския съюз;
- 8.2. Лицензиран инвестиционен посредник;
- 8.3. Колективна инвестиционна схема;
- 8.4. Друга финансова институция, която е обект на пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или която е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

Чл. 9 Всяко обезпечение, използвано за намаляване на рисковата експозиция към насрещната страна, по всяко време отговаря на следните критерии:

1. Ликвидност – може да се реализира за по-малко от 10 работни дни, като цената на продажба да е близка до цената на преоценка;
2. Оценяване – обезпечението е финансов инструмент, който се търгува на регулиран финансов пазар или на друга многостранна система за търговия на финансови инструменти и съответно е налична публична информация за сделките с него и цените, на които са сключени те;
3. Качество на емитента – кредитния рейтинг на емитента, в случаите на дългови ценни книжа, не може да бъде по-нисък от ВВ+ от призната кредитна агенция;
4. Корелация и диверсификация на обезпечението – обезпечението не трябва да застрашава лимитите за концентрация на Фонда и не трябва да влошава общата диверсификация на Фонда, което се постига чрез по-ниска корелация с останалите активи на Фонда;
5. Рисковете, свързани с управлението на обезпечението са :
 - 5.1. риск от неизпълнение - при договори за извънборсови репо сделки и договори за заемане на книжа, които не подлежат на централен клиринг, съществува риск от евентуално неизпълнение от страна на другия контрагент.

- 5.2. валутен риск - при събирани парични средства във валута, различна от тази, която се използва в сключения договор, валутното несъответствие може да породи валутен риск.
 - 5.3. кредитен риск - предоверяване на външни кредитни оценки възможността от понижаване на рейтинга.
6. Фондът може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея;

Чл. 10 Паричните средства, приети като обезпечение, могат да бъдат само:

- 10.1. вложени на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;
- 10.2. инвестирани във висококачествени държавни ценни книжа или книжа на паричния пазар емитирани от страни членки с кредитен рейтинг не по-нисък от ВВ+, даден от призната кредитна агенция;
- 10.3. използвани за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че НДФ може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;

Чл.11 Паричното обезпечение се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

Чл.12 Фондът може да продава финансовите инструменти, получени при договори за заемане на книжа.

Чл.13 С цел ограничаване на евентуалните загуби от обезпечението, УД прилага следната корекция (haircut) при изчисляването на пазарната стойност на обезпечението:

$$C_{\text{value}} = C \times (1 - H_C - H_{FX})$$

Където:

C = пазарната стойност на обезпечението;

H_C = процентното намаление, подходящо за обезпечението, изчислено съгласно параграф 2 от приложение II на Регламент (ЕС) 2016/2251 на ЕК, от 4 октомври 2016 г., за допълване на Регламент (ЕС) № 648/2012;

H_{FX} = процентното намаление, подходящо за валутното несъответствие, изчислено съгласно параграф 6 от приложение II на Регламент (ЕС) 2016/2251.

Чл. 14 Фондът може да продава финансовите инструменти предоставени като обезпечение, в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава такова право на НДФ.

Чл. 15 Отдел „Управление на риска“ следи дали договорените срокове са спазени от насрещната страна и дали Фондът спазва договорените срокове, и уведомява отдел „Управление на портфейли“ и отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“ за всяко просрочие от над 3 работни дни.

Чл. 16 В случаите, когато е налице такова просрочие, УД уведомява насрещната страна, че НДФ има право да продаде даденото обезпечение по преценка на УД.

Чл.17 Отдел „Управление на портфейли“ има право да прецени дали даденото обезпечение съответства на пасивната стратегия на портфейла на НДФ за инверсно следване на Референтния индекс и има право да задържи обезпечението като част от активите на Фонда.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тази Политика, намират приложение разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44, ЗПФИ и останалото приложимо законодателство.

§ 2. В случай на несъответствие между разпоредби на тази Политика и на императивни разпоредби на нормативен акт, прилага се последния, без да е необходимо изменение в Политиката, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тази Политика. В случая по предходното изречение Управляващото дружество ще предприеме своевременно мерки по привеждане на Политиката в съответствие с нормативните актове, съответно промените в тях.

§ 3. Тази Политика е приета на 23.07.2019 г. от Съвета на директорите на Управляващо Дружество “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ

на УД “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД,

действащо за сметка на национален договорен фонд “Expat Bulgaria Short SOFIX”

(Николай Василев)

(Никола Янков)

(Никола Веселинов)