



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

ДОКЛАД

по чл. 116, ал. 8, във връзка с ал. 7 от Наредба 44 на КФН от 20 октомври 2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

В съответствие с чл. 166, ал. 7 от Наредба 44 на КФН 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), НИД „Индустриален фонд“ АД (Дружеството) извършва най-малко един път годишно оценка, контрол и периодичен преглед на:

- адекватността и ефективността на вътрешните правила за управление на риска;
- степента на спазване на правилата за управление на риска;
- адекватността и ефективността на мерките, предприети за отстраняване на недостатъците в процеса на управление на риска.

Настоящият доклад е изготвен в съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Дружеството и има за цел да представи обективно информацията за управлението на рисковете, включително и за оценка на прилаганите политики и стратегии.

Предвид целта на доклада, специализираното звено за управление на риска при НИД „Индустриален фонд“ АД, в съответствие с прилаганата вътрешна система за наблюдение и оценка на риска на позициите във финансови инструменти, включени в портфейла на Дружеството, разкрива настоящата информация, която е актуална към 31.12.2020 г.

I. ПРЕГЛЕД И ОЦЕНКА НА АДЕКВАТНОСТТА И ЕФЕКТИВНОСТТА НА ВЪТРЕШНИТЕ ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

I.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ВЪВ ВРЪЗКА С УПРАВЛЕНИЕТО НА РИСКОВЕТЕ

A. Политики и процедури за управление на различните видове риск

Процесът по наблюдение, установяване и управление 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 НИД “Индустриален фонд” АД е гарантиране на интересите на акционерите на Дружеството, посредством създаване на балансиран портфейл от финансови инструменти и активи при оптимално съчетаване на доходност и риск.

С прилаганите политики във връзка с управлението на риска се цели осигуряването на:

- поддържане на максимално ниско ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност;
- постигане на ефективност при прилагане на хеджиращи техники и инструменти за хеджиране;
- оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на оптимално висока доходност, при съответно ниво на риск за различните финансови инструменти);
- поддържане на оптимално балансирана структура на инвестиционния портфейл, по отношение на видовете финансови инструменти, с различна срочност и инвестиционен хоризонт;
- защита на правата и интересите на акционерите на НИД „Индустриален фонд“ АД.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

Основните рискове, които оказват влияние върху инвестициите на НИД „Индустриален фонд“ АД са: пазарен риск, кредитен риск, операционен риск, ликвиден риск, риск от концентрация.

Наблюдението, измерването и управлението на инвестиционните рискове се извършва въз основа на разпоредбите на Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Наредба № 44, Международен стандарт за финансово отчитане 9 (МСФО 9) „Финансови инструменти“, както и стриктното спазване на приетите от Дружеството правила за оценка и управление на риска.

Б. Рискове и рискови фактори

1. **Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти.

Компонентите на пазарния риск са:

- а) **лихвен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти;
- б) **валутен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от български лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева;
- в) **ценови риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Измерването на лихвения риск се извършва чрез използването на дюрация, респ. модифицирана дюрация, по отношение на всеки финансов инструмент (деноминиран във всяка валута, различна от лев и евро), базиран на лихвен процент.

Като праг на лихвения риск, не се определят предварително заложи максимални стойности на дюрация, модифицирана дюрация (средна модифицирана дюрация) за различните дългови експозиции. Конкретните лимити са предмет на оперативното решение, в зависимост от индивидуалните характеристики на всяка експозиция.

Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото.

Общият праг за всички нехеджирани валутни позиции (различни от левови и еурови) е до 40 на сто от нетната стойност на активите на Дружеството, във всеки един момент.

Ценовият риск се измерва чрез поне един от приложимите за съответния пазар методи:

- историческа волатилност на съответната позиция, измерена чрез стандартно отклонение;
- стандартното отклонение на избрания индекс на пазара, като заместител при цялостния анализ на портфейла;
- ковариация на възвръщаемостта на финансовите инструменти и техните тегла;
- β -коефициенти спрямо индексите на съответните пазари, с цел анализиране изменението на цените на акциите спрямо Бенчмарк;
- определяне на корелационната зависимост между изменението на цените на финансовите инструменти.

Не се определят предварително зададени прагове, за ценови риск като stop-loss, например, както по отделни позиции, така и за портфейла на Дружеството като цяло, но се следи за нивото на ценовия риск и спад от 30 и над 30 на сто от първоначалната цена на закупуване, на която и да е от позициите, се отчита като сигнал за предприемане на корективни, респ. оптимизационни действия.

2. **Кредитен риск и риск на насрещната страна** е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност.

Разглеждат се три основни вида кредитен риск, съответно контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск.

Контрагентният риск е свързан с неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.

Сетълмент рискът, възниква от вероятността Дружеството да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнило задълженията по дадени сделки към този контрагент. Този риск се измерва чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна, отнесени като процент от стойността на портфейла. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитното събитие може да включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

НИД „Индустриален фонд“ АД 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:

- текуща и последваща оценка на кредитния риск на дълговите финансови инструменти в портфейла на Дружеството чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, обезпечението на емисията, управлението и репутацията му или използване на присъден 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 обезпечение (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;
- проследяване стойността и честотата на неприключилите сделки с даден контрагент;
- ежедневен контрол върху спазването на законовите и приетите вътрешни лимити за концентрация към кредитен риск;
- постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциално увеличаване на кредитния риск, както на ниво икономически сектори, така и на самостоятелна (за всеки отделен емитент, респ. контрагент) основа.

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

- изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на концентрации на кредитен риск и риск на насрещната страна;
- определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск, в съответствие с инвестиционните цели и политика на НИД „Индустриален фонд“ АД, при необходимост и по преценка на звеното за управление на риска;
- реструктуриране на портфейла на Дружеството, в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или група емитенти или контрагенти.

3. **Ликвиден риск** - възможността за загуби, като следствие от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия.

За минимизирането на ликвидния риск НИД поддържа определено ниво на ликвидни средства (парични средства и краткосрочни депозити), които са най-малко равни на текущите и очакваните задължения за следващото тримесечие.

4. **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.

Факторите, влияещи на операционния риск са: *вътрешни* – свързани с организацията на работата и управлението на НИД „Индустриален фонд“ АД и *външни* – свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху управлението на Дружеството.

Като операционни събития, по рискови класове, в зависимост от първопричината за тяхното възникване, се идентифицират четири основни рискови категории:

- риск свързан с персонал - грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация;
- технологичен риск - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите за обработка на данни, ниско качество на използваните данни;
- риск на обкръжаващата среда - изменения в законодателството, политически промени, изменения в данъчната система;
- риск от физическо вмешателство - грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в бази данни и информационни системи, природни бедствия, пожар.

Дългосрочната стратегия за управление на операционния риск най-общо се изразява в установяване на организация и процедури по отношение на операционните процеси в Дружеството, при ясна идентификация на рисковите фактори, с цел тяхното минимизиране

Краткосрочната стратегия се изразява в предприемане на конкретни мерки и разпределяне, между отделните структурни звена и служители на Дружество, на отговорности по спазването на насоките, които трябва да бъдат следвани за идентифициране, оценка, наблюдение, контрол и намаляване на операционния риск, свързан с извършваните дейности.

При наблюдение на операционния риск, се отчитат всички операционни събития и действия, които носят ефективна загуба, както и такива с потенциална такава, надвишаваща 500 лв.

5. **Риск от концентрация** – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл, географска област и др. подобни, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Рискът от концентрация е свързан и с надвишаване на съответните законови и вътрешни лимити при откриване на позиции във финансови инструменти.

С цел управление на риска от концентрация, НИД „Индустриален фонд“ АД, като инвестиционно дружество от затворен тип, стриктно спазва ограниченията за инвестиране, определени от чл. 187 от ЗДКИСДПКИ и съответните лимити, произтичащи от приетите правила за оценка и управление на риска.

6. **Системни рискове** са тези рискове, които зависят от общите колебания в икономиката като цяло.

НИД „Индустриален фонд“ АД не може да влияе върху системните рискове, но в дейността си отчита влиянието им и се съобразява с тях.

Б. Структура и организация на звеното за управление на риска

Звеното за управление на риска действа независимо от другите функционални единици в НИД „Индустриален фонд“ АД и се отчита се пряко пред Съвета на директорите на Дружеството.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

Звеното осъществява следните оперативни функции:

- непосредствено текущо извършва действия по наблюдение, отчитане контрол и управление на рисковете;
- контролира спазването на установените рискови лимити и уведомява Съвета на директорите при надвишаването им;
- изготвя тримесечни отчети за състоянието на рисковите експозиции, в т.ч. спазването на определените лимити;
- извършва проверка на методите за оценка на риска и прави предложения до Съвета на директорите, относно актуализиране на правилата за оценка и управление на риска.

Звеното за управление на риска се състои от едно лице (риск мениджър), с което Дружеството е сключило съответен договор.

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.

Прилагането на установената система за отчет и измерване на рисковете, без да се ограничава до изрично изброените методи и подходи, предполага и може да включва използването на:

- историческа волатилност на съответната позиция, измерена чрез стандартно отклонение;
- стандартното отклонение на избрания индекс на пазара, като заместител при цялостния анализ на портфейла;
- ковариация на възвръщаемостта на финансовите инструменти и техните тегла;
- β -коефициенти спрямо индексите на съответните пазари, с цел анализиране изменението на цените на акциите спрямо Бенчмарк;
- определяне на корелационни зависимости между изменението на цените на финансовите инструменти.
- дюрация на инструментите с фиксирана доходност;
- ежедневен мониторинг на входящите данни, използвани за оценките;
- качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутация на емитента и обезпечение;
- диверсификация и ограничаване до лимитите за концентрация;
- анализ на показатели, включително макроикономически, секторни и индивидуални за конкретните емитенти.

Г. Политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция и политики и процедури за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска

Общата политика за хеджиране и ограничаване въздействието на рисковете, прилагана от НИД „Индустриален фонд“ АД се основава на стриктно съблюдаване на разпоредбите на нормативните актове и вътрешните правила при структуриране на портфейл от финансови инструменти, с подходяща диверсификация и съответни корелационни зависимости.

При хеджиране на открити позиции с деривативни финансови инструменти, Дружеството се съобразява с ограничението, че стойността на базовия актив на всяка отделна хеджираща позиция не може да превишава стойността на актива в портфейла към момента на сключване на сделката.

Размерът на позициите в деривативни финансови инструменти, в които НИД „Индустриален фонд“ АД инвестира с цел управление на риска зависят от ефективността на хеджирането.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

През 2020 г. на името и за сметка на НИД „Индустриален фонд“ не са откривани позиции в деривативни инструменти и към 31.12.2020 г. Дружеството няма инвестиции в деривати, с цел хеджиране.

1.2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОЦЕНКАТА НА ВСЕКИ ИДЕНТИФИЦИРАН РИСК

През 2020 г. отчетените рисковите фактори, оказвали влияние върху инвестициите на НИД „Индустриален фонд“ АД са представени, както следва:

1. Пазарен риск и неговите компоненти

а) За измерване на лихвения риск е използван метода на модифицираната дюрация, за всеки финансов инструмент, базиран на лихвен процент.

Към 31.12.2020 г. стойността на портфейла подложен на лихвен риск е 1 094 173 лв.

Стойностите на модифицираната дюрация по дългови инструменти към края на отчетния период са следните:

• Елана финансов холдинг АД	3.49
• Ай Ти Еф Груп АД	4.40
• Hertha BSC GmbH & Co. KGaA	2.59
• Energo - Pro AS	3.03
• Four Finance SA	0.39

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

Портфейлът на НИД „Индустриален фонд“ АД не е изложен на валутен риск, поради факта, че през периода Дружеството е имало открити позиции само в инструменти деноминирани в лева и евро.

в) Ценовият риск, по отношение инвестициите в индивидуални акции отчита историческата волатилност на цената им, показател за което е стандартното отклонение.

Към 31.12.2020 г. НИД „Индустриален фонд“ АД има инвестиции в дялови инструменти със следните характеристики:

Емитент	Количество придобити ценни книжа	Пазарна стойност на инвестицията	Процент от активите на дружеството	Стандартно отклонение	Бета коефициент спрямо съответния водещ индекс
Софарма АД	10 000	31 940.00	1.99%	20.24%	0.83
Емка АД	1 655	3 376.20	0.21%	17.47%	0.45
ТБ ЦКБ АД	25 050	24 709.32	1.54%	17.77%	0.67
Химимпорт АД	30 000	28 296.00	1.76%	20.82%	0.65
Елана агрокредит АД	20 000	20 808.00	1.30%	4.44%	1.41
Аванс терафонд АДСИЦ	8 700	15 488.61	0.97%	7.61%	0.98
Градус АД	40 000	57 800.00	3.60%	8.87%	1.62
ПИБ АД	8 000	14 930.40	0.93%	46.30%	0.31
Ahold Delhaize NV	1 000	45 844.66	2.86%	135.42%	0.78
E.ON AG	2 000	35 455.29	2.21%	48.43%	0.84
Oester post AG	800	44 905.86	2.80%	240.14%	0.13
Telefonica	10 000	63 936.08	3.98%	85.00%	0.73



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

Дяловите инструменти (акции) съставляват 24.13% от съвкупните активи на Дружеството.

Общият риск на портфейла е измерен чрез историческата волатилност на цената на финансовите инструменти, измерена чрез стандартното отклонение.

Стандартното отклонение на портфейла от акции на Дружеството възлиза на 54.38% на годишна база. Представени са и бета-коэффициентите към съответните индекси.

2. Кредитен риск и риск на насрещната страна

а) Контрагентен риск

Контрагентен риск е този, при който има възможност да възникне евентуално неизпълнение на задължение по договори от насрещна страна.

Към 31.12.2020 г. НИД „Индустриален фонд“ АД не отчита подобен риск, тъй като няма случаи на неизпълнение на задължение от страна на контрагенти.

б) Сетълмент риск

Сетълмент рискът се измерва чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна, като процент от стойността на портфейла.

За периода не е отчетен сетълмент риск и относителната стойност на портфейла подложена на сетълмент риск е 0.00 %

в) Инвестиционен кредитен риск

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден дългов финансов инструмент, поради кредитно събитие при емитента на този инструмент.

Към 31.12.2020 г. НИД „Индустриален фонд“ АД има инвестиции в дългови инструменти със следните характеристики:

Емитент	Рейтинг на емитента	Размер на дължимата главница в лева	Размер на дължимата годишна лихва в лева	Дата на първо купонно плащане, след 31.12.2020 г.	Дата на следващото плащане на главница
Елана финансов холдинг АД		149 059	4 694	18.01.2021 г.	18.10.2022 г.
Ай Ти Еф Груп АД		243 027	36 182	15.05.2021 г.	15.11.2026 г.
Hertha BSC GmbH & Co. KGaA		40 078	2 543	08.02.2021 г.	08.11.2023 г.
Energo - Pro AS	BB-	387 826	17 602	04.05.2021 г.	04.05.2024 г.
Four Finance SA	B	274 183	31 904	23.05.2021 г.	23.05.2021 г.

Няма отчетени кредитни събития свързани с емитентите на дълговите инструменти.

3. Операционен риск

Звеното за управление на риска следи за възникването на рискове, които биха повлияли на нормалната оперативна дейност на дружеството.

Отчетените резултати са следните:

Видове операционни рискове Оценка на риска

1. Вътрешни

Рискове свързани с персонала Ниско ниво

Технологичен риск Ниско ниво

2. Външни

Риск на обкръжаващата среда Ниско ниво

Риск от физическо вмешателство Ниско ниво



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

4. Ликвиден риск

НИД „Индустириален фонд“ АД стриктно следи изискванията за ликвидност и спазва приетите Правила за поддържане и управление на минимални ликвидни средства на Дружеството. През отчетния период няма нарушения на изискванията за ликвидност.

Към 31.12.2020 г. наличните парични средства на Дружеството възлизат на 63 982 лв. (3.98% от активите), а текущите задължения са 5 429 лв.

Коефициентът на ликвидност е 1 079 %, от което следва, че няма предпоставки за и Дружеството не е изложено на ликвиден риск.

5. Риск от концентрация

Строгото спазване на нормативните инвестиционните ограничения и вътрешните такива, определени от закона и приетите правила за оценка и управление на риска, осигурява непреминаването на съответните лимити, предполагащи висок риск от концентрация.

През цялата 2020 г. отделните индивидуални инвестиции в инструменти, търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент не са надвишавали 40 на сто от активите на Дружеството и съответно общата стойност на инвестициите, във всеки, в които са инвестирани повече от 20 на сто от активите, не е надвишавала 60 на сто от активите на НИД „Индустириален фонд“ АД.

През 2020 г. няма отчетени случаи на нарушаване на което и да е от инвестиционните ограничения, определени с разпоредбите на чл. 187 от ЗДКИСДПКИ.

Към 31.12.2020 г. общият дял на инвестициите в дялови инструменти (акции) е 24.13 на сто, а общият дял на експозициите в дългови инструменти (облигации) е 68.14 на сто от общите активи на НИД „Индустириален фонд“ АД.

6. Общ риск на портфейла

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на нетната стойност на активите (НСА), измерена чрез стандартно отклонение.

Нетната стойност на активите на НИД „Индустириален фонд“ АД към 31.12.2020 г. е 1 605 761 лв. при общ брой на издадените акции 2 014 862, от което следва че НСА на една акция е 0.80 лв.

Общият риск на портфейла за периода е с много ниски стойности. Измереното стандартното отклонение, възлиза на 0.93%.

Изчисляването на стандартното отклонение на портфейла е направено на база данните от последните десет месеца на 2020 г. (март – декември, включително), а не както е обичайно, за цяла година.

Този подход е възприет поради наличието на обстоятелство, довело до чувствителна промяна в НСА на една акция (от около 0,55 лв., до 0,80 лв.), а именно:

През месец март 2020 г. е осъществено увеличение на капитала на НИД „Индустириален фонд“ АД, посредством издаване на 1 208 911 бр. нови акции с номинална стойност 1.00 лв. и емисионна стойност 1.02 лв., с което основния капитал на Дружеството нараства от 805 951 лв. на 2 014 862 лв. и съответното увеличение е вписано в Търговския регистър и регистъра на ЮЛНЦ.

II. СТЕПЕН НА СПАЗВАНЕ НА ПРИЕТИТЕ ОТ ДРУЖЕСТВОТО ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Предвид отчетените резултатите, включително тези от периодичните тримесечни отчети, звеното за управление на риска счита, че установената вътрешна система за оценка и управление на риска е



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

ефективна, прилаганите конкретни методи и подходи са адекватни на инвестиционната дейност на Дружеството, а степента на спазване на правилата за оценка и управление на риска е висока.

III. АДЕКВАТНОСТ И ЕФЕКТИВНОСТ НА МЕРКИТЕ, ПРЕДПРИЕТИ ЗА ОТСТРАНЯВАНЕ НА НЕДОСТАТЪЦИТЕ В ПРОЦЕСА НА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

През 2020 г. не са прилагани мерки за отстраняване на недостатъци в процеса на оценка и управление на риска.

Изготвил доклада:

/Жанета Балчева-Ганчева, ръководител на „Звено за управление на риска“ при НИД „Индустириален фонд“ АД/

22.04.2021 г.
гр. София