

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

Съгласно изискванията на 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 политиките 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 следната информация, която е актуална към 31.12.2019 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 с 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 в НИД „Индустриален фонд“ АД.

Основните рискови фактори, 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



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

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 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 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 евро.

Общият праг за всички нехеджирани валутни позиции (различни от левови и евро) 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 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 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.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

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 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.

Прилага се 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 на емитента или използване на присъден външен кредитен рейтинг за целите на оценката;
- текуща и последваща оценка на кредитния риск на насрещната страна по извън-борсови сделки, посредством качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на контрагентите по извън-борсови сделки, предоставеното обезпечението (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 сектори, така и на самостоятелна основа и факторите, които ги предизвикват.

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 „Индустиален фонд“ АД, при необходимост и по преценка на звеното за управление на риска;
- реструктуриране на портфейла на НИД в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или група емитенти или контрагенти.

3. **Ликвиден риск** - възможността от загуби 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.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

Факторите, влияещи на операционния риск са: *вътрешни* – свързани с организацията на работата и управлението на НИД „Индустиален 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 на обработка на данните, ниско качество на използваните данни;
- риск на обкръжаващата среда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система;
- риск от физическо вмешателство - грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система, природни бедствия, пожар.

Дългосрочната стратегия за управление на операционния риск най-общо се изразява в установяване на организация, правила и процедури за всеки един от 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 клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

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

С цел управление на риска от концентрация, НИД „Индустиален фонд“ АД, като инвестиционно дружество от затворен тип, стриктно спазва ограниченията за инвестиране, като процент от активите, 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 „Индустиален 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 звена в НИД „Индустиален фонд“ АД и се отчита се пряко пред Съвета на директорите на Дружеството.

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



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

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, както политиките и процедурите 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 вътрешни 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.

През 2019 г. на името на НИД „Индустриален фонд“ не са откривани позиции в деривативни инструменти и към 31.12.2019 г. Дружеството няма инвестиции в деривати, с цел хеджиране.

1.2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОЦЕНКАТА НА ВСЕКИ ИДЕНТИФИЦИРАН РИСК



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

През 2019 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 е метода на модифицираната дюрация, за всяка ценна книга, базирана на лихвен процент.

Към 31.12.2019 г. стойността на портфейла подложен на лихвен риск е 254 140 лв.

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.

Показателите за риск на основните валути, в които НИД „Индустриален фонд“ АД има открити позиции са както следва:

Валута	Възвръщаемост от началото на годината	Седмична доходност	Месечна доходност	Стандартно отклонение седмично	Стандартно отклонение годишно
Щатски долар (USD)	1.45%	0.03%	0.12%	0.02%	0.02%

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

Стандартно отклонение на портфейла от акции на Дружеството възлиза на 8.30%.

2. Кредитен риск и риск на насрещната страна

а) Контрагентен риск

За 2019 г. единствената предпоставка за възникване на контрагентен риск би могла да бъде отчетена във връзка с евентуално неизпълнение на задължение по договори от насрещната страна при депозиране на парични средства.

Към 31.12.2019 г. НИД „Индустриален фонд“ АД има следните депозити:

Вид депозит	Банка	Стойност в лева	Дата на падеж	Лихвен процент	Натрупана лихва
Срочен депозит в USD	Юробанк България АД	72 947	08.01.2020 г.	1.00%	713.49 лв.
Свободен депозит в BGN	Райфайзенбанк (България) ЕАД	10 000	05.01.2020 г.	0.00%	0.00 лв.

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 31.12.2019 г. НИД „Индустриален фонд“ АД има инвестиции в следните дългови инструменти:



НИД "ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД" АД

Емитент	Рейтинг на емитента	Размер на дължимата главница в лева	Размер на дължимата годишна лихва в лева	Дата на първо купонно плащане, след 31.12.2019 г.	Дата на следващото плащане на главница
Елана финансов холдинг АД		88 013	3 520	18.01.2020 г.	18.10.2022 г.
FOUR FINANCE SA	B	166 127	18 689	23.05.2020 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

4. Ликвиден риск

НИД „Индустриален 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 ликвидността.

Към края на текущия период наличните парични средства възлизат на 104 888 лв. (23.67% от активите), а текущите задължения са 8 069 лв.

Коефициентът на ликвидност е 1 300 %, от което следва, че не произтича 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, недостигане на лимити, предполагащи висок риск от концентрация.

През 2019 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 инструмент, в които са инвестирани повече от 20 на сто от активите, не надвишава 60 на сто от активите на НИД „Индустриален фонд“ АД.

Общият дял на инвестициите в акции е 18.63 на сто, а общият дял на експозициите в дългови инструменти (облигации) възлиза на 57.35 на сто от общите активи на Дружеството към края на периода.

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 „Индустриален фонд“ АД към 31.12.2019 г. е 443 118 лв. при общ брой на издадените акции 805 95, от което следва че НСА на една акция е 0.55 лв.

Общият риск на портфейла за периода, измерен чрез стандартното отклонение, възлиза на 4.10%.



НИД “ИНДУСТРИАЛЕН ФОНД” АД

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 ефективна, прилаганите конкретни методи и подходи са адекватни на инвестиционната дейност на Дружеството, а степента на спазване на правила 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 2019 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/

03.06.2020 г.
гр. София