

**ПОЛИТИКА
ЗА ИНТЕГРИРАНЕ НА РИСКОВЕТЕ ЗА УСТОЙЧИВОСТТА В ПРОЦЕСА НА ВЗЕМАНЕ НА
ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ
на ЛУАИФ „ВФ АЛТЪРНАТИВ“ АД**

I. Общи положения и обхват

Чл. 1. Настоящата Политика за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения на ЛУАИФ „ВФ Алтърнатив“ АД се приема и публикува на интернет страницата на дружеството в съответствие с изискванията на чл. 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги.

Чл. 2. Тази политика разглежда интегрирането на риска за устойчивостта от гледна точка на това как рискът от осъществяване на събития от екологичен, социален или управленски характер (ESG) може да причини съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите на управляваните от ЛУАИФ Алтернативни инвестиционни фондове (АИФ). Към настоящия момент „ВФ Алтърнатив“ АД е лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд под формата на самоуправляващ се алтернативен инвестиционен фонд по смисъл на чл. 195, ал.2 , т.2 от ЗДКИСДПКИ и в този контекст ЛУАИФ не управлява други АИФ, както и не предоставя на своите клиенти услугите „управление на портфейл“ и „инвестиционни съвети“.

II. Основни определения

Чл. 3. За целите на настоящата Политика се прилагат следните определения:

А) Устойчива инвестиция: инвестиция в стопанска дейност, която допринася за постигане на екологична цел, измерима например чрез ключови показатели за ефективност на ресурсите по отношение на използването на енергия, на възобновяема енергия, на суровини, вода и земя, ефективност по отношение на генерирането на отпадъци и емисии на парникови газове или по отношение на въздействието върху биологичното разнообразие и кръговата икономика, или инвестиция в стопанска дейност, която допринася за постигане на социална цел, по-специално инвестиция, която допринася за преодоляване на неравенството или която насърчава социалното сближаване, социалната интеграция и трудовите право-отношения, или инвестиция в човешки капитал или в общности в неравностойно икономическо или социално положение, при условие че тези инвестиции не засягат значително постигането на някоя от посочените цели, а дружествата, в които се инвестира, следват добри управленски практики, по-специално по отношение на стабилни управленски структури, взаимоотношения със служителите, възнаграждение на персонала и спазване на данъчното законодателство;

Б) Рискове за устойчивостта: събития или условия от екологично, социално или управленско естество, които, ако настъпят, може да причинят действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията;

В) Фактори за устойчивост: екологични, социални, въпроси, свързани с работата и правата на служителите и човека, както и въпроси, свързани с борбата с корупцията, подкупите и производството на оръжие;

Г) Основни неблагоприятни въздействия: въздействия на инвестиционните решения и съвети, които имат отрицателни последици за факторите на устойчивост.

III. Рискове за устойчивостта

Чл.4. (1) ЛУАИФ „ВФ Алтърнатив“ АД разглежда примери за рискове за устойчивостта, обобщени, неизчерпателно, най-общо в три категории, съответно екологични, социални и управленски.

а) Екологични рискове – изменение на климата; въглеродни емисии; замърсяване на въздуха; замърсяване на водата; поражения върху биологичното разнообразие; обезлесяване; енергийна неефективност; лоши практики за управление на отпадъците; недостиг на вода; повишаване на морското равнище/ крайбрежни наводнения; горски пожари/пожари.

б) Социални рискове – нарушения на правата на човека; трафик на хора; съвременно робство/принудителен труд; нарушения на правата на работниците/трудовете права; детски труд; дискриминация; ограничения или злоупотреба с правата на потребителите; ограничен достъп до чиста вода, до надеждно снабдяване с храна и/или към санитарна среда на живот; нарушения на правата на местните общности/коренното население.

в) Управленски рискове – липса на многообразие на ниво управителен орган или орган; неадекватен външен или вътрешен одит; нарушаване или ограничаване на правата на миноритарните акционери; подкуп и корупция; липса на контрол върху заплащането на ръководството; лоши гаранции за сигурността на личните данни/ит на служители и/или клиенти; дискриминационни практики на заетост; загриженост за здравето и безопасността на работниците/ служителите; лоши практики за устойчивост във веригата на доставки; дискриминация и тормоз на работното място; неадекватна защита на лицата, подаващи сигнали за нарушения; неспазване на изисквания за минимална работна заплата или (където е подходящо) друго еквивалентно заплащане.

г) Рискове, свързани с инвестиции в държавни и наднационални държави – Производство на оръжейни системи, които са забранени от международното право, ядрени оръжия или оръжия, съдържащи бял фосфор, корупция, избягване на данъчно облагане и други фактори

(2) Естеството на тези рискове се изменя във времето:

- В краткосрочен план рискът от устойчивостта обикновено е риск от настъпване на определено събитие. Такива рискове обичайно засягат възвръщаемостта само ако настъпи събитието. Примерите за такива събития включват злополука (в резултат на което възниква съдебен спор, например, за компенсиране на вреди върху околната среда); съдебни дела и санкции (например, за неспазване на изискванията на законодателството в социалната сфера); скандали (например, когато дадена компания получи лоша публичност, защото човешките права не се спазват по цялата ѝ верига за доставки, или защото продуктите на компанията не отговарят на стандартите на ЕСУ, които тя е поела ангажимент да прилага). Този тип рискове за устойчивостта се считат за по-високи, когато емитентът е по-малко стриктен по отношение на ЕСУ стандартите;

- В дългосрочен план рискът за устойчивостта се отнася до рискове, които могат да се развият в дългосрочен план, като, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради влияние върху климатичните промени (например, елементи от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от страна на клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове за щети поради променящите се метеорологични условия).

Чл. 5. Дружеството дефинира интегрирането на рисковете за устойчивост с термина „ESG интеграция“, разглеждан като практика за включване на съществена информация за околната среда, социалната политика и управлението в решенията за инвестиции, с цел възможно повишаване на доходността и по-добро управление на риска.

IV. Интегриране на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения във ВФ Алтърнатив АД

Чл. 6. (1) ЛУАИФ „ВФ Алтърнатив“ АД отчита влиянието на рисковете за устойчивостта върху стойността на инвестициите. Дружеството търси информация за тези рискове и ги интегрира в процесите на вземане на инвестиционни решения.

(2) Доколкото рисковете за устойчивостта могат да влияят върху пазарната стойност на инвестициите, дружеството ги отчита при вземане на инвестиционните решения, както и

всички останали рискове, влияещи върху пазарната стойност на инвестициите. Рисковете за устойчивостта са част от общата рискова матрица, която дружеството прави за всяка инвестиция и която включва относимите рискове, които влияят върху стойността на инвестицията, в това число политически рискове, кредитни рискове, пазарни рискове, секторни рискове, рискове от субективен характер.

(3) Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения. Отчитането на влиянието на рисковете за устойчивостта върху стойността на инвестициите и интегрирането на тези рискове в процесите на вземане на инвестиционните решения става абсолютно в рамките на субективната професионална преценка на съответния мениджър или консултант и членовете на Съвета на директорите, отговорни за вземане на инвестиционното решение.

(4) За отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения се ползват информационни източници, до които дружеството има достъп – както от общ характер, така и специализирани такива от абонаментен тип, като Bloomberg Terminal.

(5) В случай че дружеството идентифицира специфичен риск за устойчивостта, който е нетипичен за съответната инвестиция и/или по мнение на съответния мениджър / консултант, отговорен за инвестиционното решение, има съществено значение за пазарната стойност на дадена инвестиция, на този конкретен риск се дава допълнителна тежест при вземане на инвестиционното решение. Това става на субективно ниво – изцяло в рамките на субективната професионална преценка без да се документира изрично.

V. Отчитане на основните неблагоприятни въздействия

Чл. 7. (1) Съгласно чл. 4 от Регламент 2019/2088 участниците на финансовите пазари приемат решение дали да отчитат основните неблагоприятни въздействия. Въпреки, че прилага политиката, описана по-горе и интегрира рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения, към настоящия момент ЛУАИФ не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно чл. 4, § 1, т. б от Регламент 2019/2088.

(2) ЛУАИФ възприема, че всички относими рискове са отразени в цените на финансовите инструменти и другите инвестиционни продукти, като в тях са включени и рисковете за устойчивост.

(3) ЛУАИФ счита, че изпълнява адекватно своите задължения по отношение на управлението на всички рискове, в следствие с установения рисков профил и инвестиционна стратегия на управлявания АИФ.

Чл. 8. За да приеме решение да не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения, ЛУАИФ е анализирано съществуващата към момента нормативната уредба и наличната в публичното пространство информация. Причините за неотчитане на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост към настоящия момент са следните:

1. Относно липсата на ясна правна рамка:

- Към датата на приемане на настоящата Политика не е приет пълния пакет технически стандарти към Регламента за таксономия. Липсата на приети и влезли в сила технически стандарти за съдържанието, методиките и представянето на информацията по Регламент (ЕС) 2019/2088, които да регулират отчетността на възможните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост възпрепятстват обективното и прозрачно отчитане. Липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти.

- Потенциалният ефект от евентуални пропуснати ползи в резултат на взети решения за инвестиции в продукти, които са свързани с устойчиво развитие, би трябвало да бъде възможно количествено определен посредством статистически анализ с оглед спазване на инвестиционната политика и рисковия профил на съответния АИФ и постигане на целите му за оптимално съотношение доходност/риск.

- Има различни европейски актове, приемани по различно време и поради тази причина те все още не са съгласувани един с друг.

2. Относно получаването на необходимата информация от ЛУАИФ за извършването на оценката:

- Към датата на приемане на настоящата Политика не е налице публично необходимата нефинансова информация от страна на дружествата, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност. Липсват регламентирани и общодостъпни методи и методология за оповестяване от компаниите на информация за наличието или липсата на ESG данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за наличието на устойчиви фактори или за тяхната липса.

- Наред с липсата на утвърдена публична информационна база данни, ЛУАИФ отчита и съображенията си, дали достатъчен обем информация или данни, които би се опитал да събере, биха могли да бъдат предоставени от компаниите, в сравним формат, независимо, че не е налице методология за извършването на тази оценка.

- ЛУАИФ отчита притесненията си за липсата на гаранции относно неналичието на заблуждаваща информация, което би компроментирало оценката.

- От друга старана съществува неизвестност относно евентуалните разходи, които би извършило ЛУАИФ за получаване на съответната информация.

Такава оценка ЛУАИФ ще бъде в състояние да започне да извършва едва след като разполага с необходимите изходни данни, количествени и качествени показатели, и след изпълнение на посочените по-горе условия. Едва тогава ЛУАИФ би могло обосновано да прецени доколко рисковете за устойчивостта са относими към възвръщаемостта на финансовия продукт, който предлага.

3. Относно естеството и обхвата на услугите, които ЛУАИФ предлага:

- ЛУАИФ отчита спецификата на инвестиционния процес и осъществяваната инвестиционна дейност, при която Дружеството се ръководи от това да отстоява в максимална степен интересите на акционерите. ЛУАИФ отчита потенциалният ефект от евентуални пропуснати ползи за АИФ и акционерите му, в резултат на взети решения за инвестиции в по-устойчиви продукти;

- Отчитането на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост по смисъла на чл. 4 от Регламент (ЕС) 2019/2088 ще доведе до значителни разходи на ресурси (човешки, управленски и финансови) за дружеството. Адекватното отчитане на факторите за устойчивост ни провокирало необходимост от промени във вътрешната организация, вкл. Промени на вътрешни политики и процедури, както и от въвеждане на нови технологични решения. Всички тези направените разходи няма да доведат до някакво очаквано и измеримо повишение на приходите в средносрочен и дори дългосрочен план. Приоритет на ръководството на Дружеството е осигуряване на финансовата му стабилност, капиталова адекватност и опериране на печалба. В този смисъл отчитането на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост не е съвместимо с тези цели на този етап.

- На този етап дружеството не е идентифицирало осезаемо търсене на инвеститори, за които отчитането на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост е приоритет и с предимство пред добрата диверсификация на риска и доходността от инвестициите.

Чл. 9. Независимо, че не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, Дружеството ще извършва текущ преглед на законовите изисквания и при отпадане на причините за неотчитане по чл. 8 и/или промяна на инвестиционната стратегия, ще бъде преценено дали отчитането би допринесло за нарастване качеството на инвестиционния процес.

Чл. 10. Независимо изложеното в предходния чл. 8, ЛУАИФ изразява принципната си подкрепа относно необходимостта от отчитане неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, като това решение ще бъде преразгледано и съответно ревизирано при промяна в обстоятелствата.

VI. Оповестяване на информация

Чл. 11. ЛУАИФ извършва първоначален преглед към датата на приемане на настоящата политика и ще извършва последващо наблюдение на текуща база на всички маркетингови и рекламни съобщения с цел да се гарантира, че те не противоречат на информацията, оповестена на основание и в съответствие с настоящата политика и Регламент (ЕС) 2019/2088.

Чл. 12. Съответната информацията по чл. 6 пар. 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, ВФ Атьрнатив АД ще оповестява на интернет страницата на Дружеството.

Чл. 13. Дружеството ще осигурява преглед на оповестяванията и актуален характер на всяка информация, публикувана в съответствие с Политиката и Регламент (ЕС) 2019/2088, като при промяна ще се представя ясно обяснение, касаещо изменението.

VII. Заключителни разпоредби

Чл. 14. Настоящата Политика е разработена от Съвета на директорите и приета на заседание на Съвета на директорите на ВФ Алтърнатив АД, проведено на 17.12.2021 г. в съответствие с чл. 3 на Регламент 2019/2088. Промените на политиката се разработват и приемат по същия ред.