

INFORMACJA NT. POLITYKI INWESTYCYJNEJ KDPW_CCP S.A.**WSTĘP**

1. KDPW_CCP zgodnie ze swoją Polityką inwestycyjną przyjętą w drodze uchwały Zarządu KDPW_CCP S.A. inwestuje następujące rodzaje aktywów:
 - a. funduszu rozliczeniowego,
 - b. właściwych depozytów zabezpieczających,
 - c. wstępnych depozytów rozliczeniowych,
 - d. funduszu zabezpieczającego ASO GPW BondSpot,
 - e. funduszu zabezpieczającego pożyczki na zlecenie,
 - f. funduszu zabezpieczającego OTC,
 - g. depozytów zabezpieczających OTC,
 - h. własnych KDPW_CCP.

2. Zasady inwestowania KDPW_CCP mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa aktywów zarządzanych przez KDPW_CCP (tj. aktywów systemu zabezpieczania rozliczeń prowadzonego przez KDPW_CCP wnoszonych w formie środków pieniężnych oraz środków własnych KDPW_CCP) oraz ograniczenie potencjalnych strat wynikających z działalności inwestycyjnej. Przy określaniu tych zasad KDPW_CCP uwzględnia potrzebę utrzymania odpowiedniej płynności aktywów. Inwestycje czynione przez KDPW_CCP muszą być bezpieczne, tzn. dokonywane w instrumenty finansowe i zawierane z kontrahentami o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym, oraz odpowiednio zdywersyfikowane.

3. Transakcje inwestycyjne dokonywane z aktywów KDPW_CCP i środków pieniężnych wniesionych przez uczestników rozliczających mogą być zawierane wyłącznie z kontrahentami, którzy spełniają wymagania określone w uchwale Zarządu KDPW_CCP S.A. w sprawie zasad ustalania listy kontrahentów KDPW_CCP na rynku finansowym oraz zostali wpisani na listę w drodze uchwały Zarządu KDPW_CCP S.A.

GLÓWNE ZASADY ZAWARTE W POLITYCE INWESTYCYJNEJ KDPW_CCP S.A.

1. KDPW_CCP utrzymuje własne wymagane kapitały oraz aktywa wniesione przez uczestników w formie środków pieniężnych lub inwestuje je wyłącznie w wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym.
2. KDPW_CCP inwestuje własne wymagane kapitały oraz aktywa wniesione przez uczestników zgodnie z wymogami w zakresie inwestowania określonymi w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (dalej: rozporządzenie EMIR) oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 153/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów obowiązujących kontrahentów centralnych (dalej: ESMA RTS) w Rozdziale XI (Art. 43-46) i w załączniku II.
3. KDPW_CCP może przechowywać lub inwestować własne kapitały oraz aktywa wniesione przez uczestników:
 - a. na rachunkach w Narodowym Banku Polskim (NBP),
 - b. na rachunkach w Banku Gospodarstwa Krajowego i w bankach komercyjnych,
 - c. w bony i obligacje emitowane przez Skarb Państwa lub NBP,
 - d. w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP emitowane przez inne podmioty,
 - e. w obligacje emitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) lub Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOiR),
 - f. dłużne papiery skarbowe, które są nominowane w EUR, wyemitowane przez inne niż Rzeczpospolita Polska państwa będące członkami Unii Europejskiej,
 - g. w depozyty (lokaty) bankowe.
4. Działania inwestycyjne nie mogą generować ryzyka kursowego. Inwestycje są wykonywane w walutach, w których wniesione zostały zabezpieczenia.
5. KDPW_CCP może inwestować aktywa w instrumenty wymienione w pkt 3c-f pod warunkiem, że:
 - a. posiada dostęp do aktywnego i płynnego rynku dla tych instrumentów, a informacje o tych instrumentach, w szczególności kursy i wycena, są dostępne i regularnie publikowane,
 - b. instrumenty te są przechowywane:
 - u operatora systemu rozrachunku papierów wartościowych,
 - w banku centralnym,
 - w instytucjach kredytowych, które stosują się do przestrzegania zasad ostrożnościowych określonych w odpowiednich przepisach prawa, lub w instytucjach kredytowych z państwa trzeciego, które podlegają normom ostrożnościowym uznanym przez właściwe organy za przynajmniej tak samo rygorystyczne, jak normy

określone w tej dyrektywie, przy czym zapewniona jest ochrona i szybki dostęp do tych instrumentów, a jednocześnie ograniczone jest ryzyko niewykonania zobowiązań przez tę instytucję oraz niewypłacalność tej instytucji,

- c. instrumenty można szybko upłynnić przy ograniczonym ryzyku spadku wartości,
 - d. transakcje nie mogą mieć celu spekulacyjnego generującego dodatkowe ryzyko.
6. KDPW_CCP może inwestować środki własne oraz środki wniesione przez uczestników w instrumenty, o których mowa w pkt 3f, pod warunkiem, że spełniają one wymogi określone dla aktywów, które mogą stanowić przedmiot zabezpieczeń wnoszonych do KDPW_CCP zgodnie z właściwymi procedurami.
 7. KDPW_CCP nie może inwestować środków własnych ani środków wniesionych jako zabezpieczenie we własne papiery wartościowe ani jednostek powiązanych (jednostki dominującej i zależnej).
 8. Inwestycje wyceniane są w systemie codziennie, przy czym papiery wartościowe nabyte w drodze inwestycji wyceniane są metodą rynkową na podstawie kursów określonych w załącznikach do Regulaminów rozliczeń transakcji (obrót zorganizowany i niezorganizowany), natomiast lokaty terminowe (zabezpieczone i niezabezpieczone) wyceniane są wg przyjętego modelu wyceny.
 9. KDPW_CCP stosuje odpowiednie limity w zakresie inwestowania zabezpieczeń wnoszonych w formie pieniężnej oraz środków własnych KDPW_CCP.
 10. KDPW_CCP monitoruje na bieżąco, czy limity inwestycyjne nie zostały przekroczone, oraz sporządza raporty dzienne (stan zaangażowania aktywów na koniec dnia).
 11. Każda decyzja inwestycyjna KDPW_CCP uwzględnia łączną ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec poszczególnych kontrahentów i zapewnia, aby ekspozycja ta pozostawała w dopuszczalnych granicach.
 12. Przechowywanie aktywów na rachunkach w Narodowym Banku Polskim nie podlega żadnym ograniczeniom.
 13. Lokowanie aktywów i przechowywanie środków w Banku Gospodarstwa Krajowego podlega ograniczeniom, o których mowa w pkt 17 i 18.
 14. Lokowanie aktywów w bony lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne niż Rzeczpospolita Polska państwa Unii Europejskiej nie podlega żadnym ograniczeniom, o ile Zarząd nie postanowi inaczej, z wyłączeniem limitu, o którym mowa w pkt 17.
 15. Zarząd określa wysokości poszczególnych limitów inwestycyjnych w drodze uchwały.

16. Uchwała Zarządu określa wartości limitów inwestycyjnych w odniesieniu do:
 - a. instrumentów dłużnych gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski emitowanych przez inne podmioty,
 - b. obligacji emitowanych przez EBI i EBOiR oraz
 - c. depozytów bankowych.
17. Średni czas zapadalności portfela instrumentów dłużnych łącznie, w które inwestowane są własne wymagane kapitały KDPW_CCP oraz środki wniesione przez uczestników, nie może przekraczać 2 lat. Transakcje reverse repo/buy-sell-back na instrumentach dłużnych nie są uwzględniane przy wyliczaniu powyższego limitu.
18. Nie mniej niż 95% środków pieniężnych stanowiących własne wymagane kapitały KDPW_CCP oraz środki wniesione przez uczestników (za wyjątkiem środków przechowywanych w NBP) powinno być zabezpieczonych wysoce płynnymi instrumentami spełniającymi wymagania określone w załączniku II do ESMA RTS za wyjątkiem wymogu określonego w ust. 1 lit. c tego załącznika.
19. Zarząd może w razie konieczności i ze względów bezpieczeństwa wprowadzić także inne ograniczenia lub limity.
20. O każdym przekroczeniu limitów inwestycyjnych niezwłocznie informowany jest Dyrektor Zarządzający KDPW_CCP (Chief Risk Officer) oraz Zarząd.
21. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są następujące kroki:
 - a. nie otwiera się kolejnych inwestycji u kontrahenta lub w instrument, którego wskaźniki limitów zostały przekroczone;
 - b. przeprowadzana jest analiza sytuacji obejmująca w szczególności ocenę ryzyka generowanego przez kontrahenta lub instrument finansowy;
 - c. zamyka się pozycje inwestycyjne, które powodują przekroczenie limitów.

Działania te prowadzone są z uwzględnieniem minimalizacji ewentualnych strat finansowych na transakcjach. Zamykanie pozycji powinno zakończyć się w terminie 7 dni od dnia stwierdzenia przekroczenia limitów.
22. Transakcje sprzedaży, których przedmiotem są papiery wartościowe wniesione jako zabezpieczenie do systemu gwarantowania rozliczeń, zawierane są tylko z podmiotami z listy kontrahentów albo na rynku zorganizowanym.
23. W każdym przypadku, gdy wystąpi istotna zmiana wpływająca na ryzyko, na które narażony jest KDPW_CCP, w szczególności zmiana ryzyka kredytowego lub rynkowego kontrahentów, lub zmiana sytuacji na rynku finansowym, dokonywany jest przegląd Polityki inwestycyjnej KDPW_CCP oraz podejmowana jest decyzja o jej ewentualnej zmianie celem ograniczenia nadmiernego ryzyka.