

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. Celem Polityki inwestycyjnej jest określenie zasad inwestowania, które zapewnią wysoki poziom płynności i dążenie do ochrony wartości nominalnej aktywów zarządzanych przez KDPW_CCP (tj. środków pieniężnych systemu zabezpieczania rozliczeń prowadzonego przez KDPW_CCP oraz środków własnych KDPW_CCP) oraz zapewnią możliwość osiągnięcia przychodów z tytułu inwestowania i ograniczenie potencjalnych strat wynikających z działalności inwestycyjnej poprzez stosowanie odpowiednich limitów inwestycyjnych. 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 o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym, zawierane z kontrahentami o niskim ryzyku kredytowym, oraz odpowiednio zdywersyfikowane. Oznacza to, że KDPW_CCP dokonuje inwestycji, kierując się przede wszystkim kryterium zapewnienia płynności finansowej i kryterium zapewnieniu bezpieczeństwa, a dopiero potem kryterium osiągnięcia przychodów z tytułu inwestowania (bez wymogu ich osiągnięcia).
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.

GŁÓWNE ZASADY ZAWARTE W POLITYCE INWESTYCYJNEJ KDPW_CCP S.A.

1. KDPW_CCP utrzymuje wymagane kapitały własne oraz aktywa wniesione przez uczestników w formie środków pieniężnych lub inwestuje je wyłącznie w wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym, przy czym:
 - a. KDPW_CCP stosuje wewnętrzną ocenę ryzyka kredytowego kontrahentów i emitentów,
 - b. KDPW_CCP stosuje wewnętrzną ocenę ryzyka rynkowego oraz płynności instrumentów finansowych (między innymi w oparciu o modified duration),
 - c. Na potrzeby Polityki inwestycyjnej przyjmuje się, że wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym to takie, których:
 - stopa redukcji obliczona na podstawie wewnętrznych ocen wskazanych w pkt. a i b nie przekracza wartości 8%, oraz
 - maksymalny poziom modified duration nie przekracza wartości 2,5.

KDPW_CCP codziennie publikuje tabelę zawierającą listę instrumentów finansowych, które podlegały ocenie zgodnie z lit. a-b, oraz ich stóp redukcji (tabela zabezpieczeń zgodnie z właściwymi Regulaminami rozliczeń transakcji).

2. KDPW_CCP inwestuje wymagane kapitały własne 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 kapitały własne 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 niezabezpieczone lokaty bankowe,
 - h. w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/buy-sell-back).

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 Głównych zasad 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 Głównych zasad, 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 codziennie, zgodnie z następującymi zasadami:
 - a. papiery wartościowe wyceniane są wg wartości rynkowej na podstawie kursów określonych w załącznikach do Regulaminów rozliczeń transakcji (obróć zorganizowany i niezorganizowany),
 - b. niezabezpieczone lokaty bankowe oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/ buy-sell-back) wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej (IRR).
9. KDPW_CCP monitoruje na bieżąco, czy limity inwestycyjne nie zostały przekroczone, oraz sporządza raporty dzienne (stan zaangażowania aktywów na koniec dnia).
10. Każda decyzja inwestycyjna KDPW_CCP uwzględnia łączną ekspozycję na ryzyko kredytowe wobec poszczególnych kontrahentów i zapewnia, aby ekspozycja ta pozostawała w dopuszczalnych granicach.

11. Przechowywanie aktywów na rachunkach w Narodowym Banku Polskim nie podlega żadnym ograniczeniom.
12. Inwestowanie aktywów, o których mowa w pkt 3 Głównych zasad w obligacje emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne niż Rzeczpospolita Polska państwa Unii Europejskiej podlega następującemu limitowi inwestycyjnemu:
 - a. maksymalne zaangażowanie wynosi:
 - i. 40% aktywów danego rodzaju (określonych w pkt 1 Wprowadzenia),
 - ii. 10% w pojedynczą serię w odniesieniu do całości aktywów.
13. Przechowywanie oraz inwestowanie aktywów zgodnie z pkt 3 b, d, e, g, h Głównych zasad podlega następującym limitom inwestycyjnym:
 - a. maksymalne zaangażowanie w inwestowane instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski emitowane przez inne podmioty, o których mowa w pkt 3d wynosi:
 - i. 20% aktywów danego rodzaju (określonych w pkt 1 Wstępu) zarządzanych przez KDPW_CCP S.A. w instrumenty wyemitowane przez danego emitenta,
 - ii. 10% w serię danego instrumentu w odniesieniu do całości aktywów,
 - b. maksymalne zaangażowanie w inwestowane obligacje emitowane przez EBI i EBOiR, o których mowa w pkt 3e wynosi:
 - i. 10% aktywów danego rodzaju (określonych w pkt 1 Wstępu) zarządzanych przez KDPW_CCP S.A.,
 - ii. 10% w serię danego instrumentu w odniesieniu do całości aktywów,
 - c. limit koncentracji na kontrahenta - maksymalne zaangażowanie aktywów u jednego kontrahenta wynosi 25% wartości aktywów każdego rodzaju (określonych w pkt 1 Wstępu). Powyższy limit stosuje się w odniesieniu do wartości aktywów danego rodzaju przekraczającej 100 mln zł. Przy wyznaczaniu ekspozycji wobec danego kontrahenta uwzględnia się przechowywane aktywa, o których mowa w Głównych zasadach pkt 3b oraz transakcje inwestycyjne, o których mowa w Głównych zasadach pkt 3 g-h,
 - d. instrumentami finansowymi stanowiącymi zabezpieczenie transakcji, o których mowa w pkt 3h Głównych zasad mogą być wyłącznie wysoce płynne instrumenty finansowe o niskim ryzyku rynkowym i kredytowym, które spełniają warunki określone w Głównych zasadach pkt 1 a, b i c (z wyłączeniem warunku określonego w pkt 1c tiret drugi) oraz zostały w związku z tym wpisane na listę instrumentów finansowych, o której mowa w Głównych zasadach pkt 1,
 - e. maksymalne zaangażowanie w pojedynczą serię obligacji stanowiącą zabezpieczenie transakcji, o których mowa w pkt 3h, wynosi 20% w odniesieniu do całości aktywów.
14. Średni czas zapadalności portfela instrumentów dłużnych łącznie, w które inwestowane są wymagane kapitały własne KDPW_CCP oraz środki wniesione przez uczestników, nie może przekraczać

2 lat. Instrumenty dłużne będące przedmiotem transakcji reverse repo/buy-sell-back nie są uwzględniane przy wyliczaniu powyższego limitu.

15. Nie mniej niż 95% środków pieniężnych stanowiących własne wymagane kapitały KDPW_CCP oraz środki wniesione przez uczestników rozliczających, wyliczanych jako średnia krocząca z okresu ostatniego miesiąca kalendarzowego (tj. ostatnich 30 dni kalendarzowych), powinno być deponowanych na mocy uzgodnień, które zapewniają zabezpieczenie tych środków pieniężnych wysoce płynnymi instrumentami, spełniającymi wymagania określone w załączniku II do ESMA RTS za wyjątkiem wymogu określonego w ust. 1 lit. c tego załącznika. Powyższe oznacza, że nie mniej niż 95% środków pieniężnych powinno być:
- a. deponowanych w banku centralnym,
 - b. inwestowanych w instrumenty dłużne wymienione w pkt 3c-f,
 - c. inwestowanych w transakcje z przyrzeczeniem odkupu (reverse repo/buy-sell back).
16. Zarząd KDPW_CCP może w razie konieczności i ze względów bezpieczeństwa wprowadzić także inne ograniczenia lub limity, a także odstąpić na czas określony, nie dłuższy niż 3 miesiące, od stosowania niektórych limitów lub przyjąć limity w niższej wysokości. O każdym takim przypadku informowana jest Komisja Nadzoru Finansowego.
17. O każdym przekroczeniu limitów inwestycyjnych niezwłocznie informowany jest Dyrektor Działu Rozliczeń, Dyrektor Działu Zarządzania Ryzykiem, Chief Risk Officer oraz Zarząd KDPW_CCP.
18. 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 inwestycyjnych.
19. W każdym przypadku, gdy wystąpi istotna zmiana wpływająca na ryzyko, na które narażony jest KDPW_CCP, w szczególności zmiana ryzyka kredytowego 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.
20. Zarząd KDPW_CCP może podjąć decyzję o zaprzestaniu na czas określony inwestowania środków w instrumenty, o których mowa w Głównych zasadach pkt 3b-h, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo systemu rozliczeń.