

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ "СМАРТ ТЕХ"

Приемането на тези Правила от Съвета на директорите на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД цели да подпомогне управляващото дружество да отговори на изискванията на Наредба № 44, предназначени да осигурят допълнителна защита на финансовата система, като създадат гаранции за наблюдението и управлението на рисковете, присъщи за дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС). Правилата на отделните КИС са предназначени да предпазят управляващото дружество и организираниите и управлявани от него КИС от сериозни сътресения, дължащи се на недобре преценен размер на поетия риск. Мерките, описани в правилата, ще действат като допълнителна превенция на нарастването на риска за договорния фонд наред със залегналите в ЗКИСДПКИ и проспекта на „Смарт Тех“ (ФОНДА) императивни изисквания за диверсификация на инвестициите на договорния фонд. Приемането и спазването на тези правила цели да предотврати ситуация, при която фондът няма да е в състояние да посрещне своите задължения и ангажименти към инвеститорите.

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. Настоящите правила регламентират модела за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на ДФ „Смарт Тех“, управляван от УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД. Наименованието на английски език се изписва като MUTUAL FUND SMART TECH.

Чл. 2. Правилата за управление на риска са част от инвестиционната политика на Фонда, която е описана в Правилата и Проспекта му.

Чл. 3. Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла по чл. 1, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

II. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА

Чл. 4. (1) Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска:

1. Съвет на директорите.
2. Изпълнителен директор.
3. Инвестиционен комитет.
4. Служители, работещи по договор с УД, а именно:
 - 4.1. Отдел „Контрол и управление на риска“
 - 4.2. Отдел „Счетоводство и административно обслужване“
 - 4.3. Отдел “Вътрешен контрол и нормативно съответствие“

(2) Когато организационната структура, определената в ал. 1, е друга или се промени, следва да се гарантира спазването на основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

Чл. 5. Съветът на директорите има следните отговорности по управление на риска:

1. Приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация.

2. Определя рисковата политика на фонда при създаването му. Поради основната тежест на акциите в портфейла на фонда, политиката на ФОНДА може да бъде определена като рисковата.
3. Контролира рисковите фактори за договорния фонд чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия.
4. Извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете.
5. Взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.
6. Наред с отдела за контрол и управление на риска на управляващото дружество, следи текущо за спазването на тези правила и издава заповеди за съобразяване с тях до служителите на Управляващото дружество в случай, че това се налага, като участва активно в процеса по управление на риска.
7. Компетентен е да взема решения относно намаляване на позиции, заемани по решение на инвестиционния консултант и за промяна в диверсификацията на активите на договорния фонд в рамките на инвестиционната политика, залегнала в проспекта на ФОНДА.

Чл. 6. Изпълнителният директор на управляващото дружество има следните отговорности по управлението на риска:

1. Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
2. Контролира спазването на приетите лимити.
3. Създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск.
4. Следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно-дружествени документи от Съвета на директорите.
5. Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

Чл. 7. Отделът за контрол и управление на риска действа независимо от другите отдели в управляващото дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

1. Разработва и внедрява системата за управление на риска.
2. Изготвя и анализира ежемесечни отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на целия портфейл на КИС, в т.ч. спазването на определените лимити, предприема мерки за ограничаване на рисковите позиции и докладва за това на изпълнителния директор.
3. Извършва първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и прави предложение за актуализиране или усъвършенстване на правилата за управление на риска и на лимитите и ги внася за одобрение от Съвета на директорите на управляващото дружество.
4. Контролира входящите данни, необходими за оценка на риска съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност.
5. Участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете.
6. Изготвя доклади за състоянието на риска и внася същите за разглеждане, обсъждане и приемане от Съвета на директорите.
7. Контролира спазването на установените от Съвета на директорите лимити и уведомява при надвишаване на утвърдените лимити чрез изпълнителния директор.
8. *(нова с Решение на СД от 30.01.2019г.)* Следи и носи отговорност за съхранението на цялата документация и информацията, свързани с дейността на Фонда.

9. (нова с Решение на СД от 30.01.2019г.) При констатиране на нарушения на нормативните актове или някои от приложимите правила на Фонда, на неизпълнение на заповеди на изпълнителния директор относно съхраняването на информация или документи, касаещи определянето на емисионна стойност или цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда, или при констатиране на условия за заличаване или подмяна на данни, всеки съответен служител на УД уведомява незабавно ръководителя на отдел „Контрол и управление на риска“, който предприема необходимите действия по компетентност.

10. (нова с Решение на СД от 30.01.2019г.) Извършва ежегодно проверки относно начина на съхраняване и защита на документацията и информацията, включително и съответните правила и процедури, и при нужда (включително при констатиране на нередности или пропуски в съхраняването и защитата на информация, или замяна на данни) докладва на Съвета на директорите и издава задължителни предписания за по-доброто съхранение и защита на информацията.

(2) Служителите в отдел „Контрол и управление на риска“ трябва да притежават подходяща квалификация за изпълнение на възложените им дейности.

Чл. 8 (1) Инвестиционният комитет е създаден с цел да подпомага, консултира и обсъжда инвестиционните решения, свързани с портфейла на Фонда.

(2) Основните правомощия на Инвестиционния комитет са:

1. Да дава препоръки за стратегията и ребалансирането на портфейла на Фонда;
2. Да дава препоръки на инвестиционните консултанти, свързани с откриване или закриване на инвестиционни позиции в портфейла на Фонда;
3. Да дава предложения и да одобрява направени такива от отговорните служители в УД, за бенчмарк на портфейла на ФОНДА.

III. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА И ИНВЕСТИЦИИТЕ

Чл. 9. (1) Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

(2) Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

(3). Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва от служителите в отдела по управление на риска.

Чл. 10. Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

гг) инфлационен риск – рискът представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, вследствие на което намалява покупателната способност на местната валута – лева. Инфлационните процеси водят до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност;

в) оперативен 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;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения;

е) 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.

и) системен риск – този риск зависи от общите колебания в икономиката и пазарите като цяло и могат да се разделят на макроикономически, лихвен, валутен, инфлационен, политически, нормативен, непредвидими събития. Управляващото дружество не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

IV. ПАЗАРЕН РИСК

Чл. 11. Управляващото дружество измерва лихвения риск чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. УД използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

УД прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на лихвения риск.

Краткосрочна стратегия - Краткосрочната стратегия включва ежеседмично определяне на чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти.

Дългосрочна стратегия - Дългосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва определяне на целеви стойности на чувствителността на портфейла към изменението на нивото на лихвените проценти, съгласно инвестиционните цели и политика на Фонда.

Чл. 12. Управляващото дружество измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

Прилагат се **краткосрочна и дългосрочна стратегия за валутния риск**

Краткосрочна стратегия - Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва измерване чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото, корелация в изменението на отделните валути и промяната на корелацията им във времето с курса на еврото

Дългосрочна стратегия - Дългосрочната стратегия за управление на валутния риск включва лимити на инвестиране в отделни валути различни от лев и евро съгласно пазарните условия, макроикономически, политически, военен и други вероятни рискове.

Чл. 13. (1) Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез един от приложимите за съответния фонд и съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. Историческа волатилност на съответната позиция, измерена чрез стандартно отклонение;
2. При невъзможност за прилагане на точка 1, УД използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените ценни книжа като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

(2) Показателите от предходната алинея се изчислява най-малко един път дневно, а при необходимост може да се изчислява и по-често.

Чл. 14. (1) Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

(2) Общата рискова експозиция на ДФ се изчислява най-малко един път дневно, а при необходимост може да се изчислява и по-често.

Чл. 15. (1) Ръководителят на отдел „Контрол и управление на риска“ следи ежедневно ограниченията на инвестициите по групи финансови инструменти описани в Правилата на ДФ, като по този начин осигурява спазването на определената рискова политика на ДФ по чл. 5, т. 2. Всяко преминаване на ограниченията по предходното изречение се докладва на управителните органи на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

V. КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА

Чл. 16. Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност.

Чл. 17. УД разглежда три основни вида кредитен риск:

1. Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.

2. Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността взаимните фондове да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

3. Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

- 3.1. Финансовите отчети на емитента;
- 3.2. Капиталовата структура на емитента;
- 3.3. Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
- 3.4. Управлението и репутацията на емитента.

Чл. 18. Лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск, се одобряват и преразглеждат на тримесечие от Съвета на директорите по предложение на отдел „Контрол и управление на риска“.

Чл. 19. (1) Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна.

(2) Краткосрочната стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна включва:

1. текуща и последваща оценка на кредитния риск на дълговите финансови инструменти в портфейла на Фонда чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, обезпечението на емисията, управлението и репутацията на емитента или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг за целите на оценката.

2. 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 обезпечението (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;

3. проследяване стойността и честотата на неприключилите сделки с даден контрагент;

4. ежедневен контрол спазването на законовите и приетите вътрешни лимити за концентрация към кредитен риск;

5. постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциални рискове от концентрации на кредитен риск (както на ниво група, така и на самостоятелна основа) и факторите, които ги предизвикват.

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

1. изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на концентрации на кредитен риск и риск на насрещната страна;

2. определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск, в съответствие с инвестиционните цели и политика на Фонда, при необходимост и по преценка на отдел „Контрол и управление на риска“ и отделът, отговарящ за инвестициите и анализите;

3. реструктуриране на портфейла на Фонда в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или група емитенти или контрагенти, установена прекомерна концентрация на кредитен риск и др. Портфейлът на Фонда се реструктурира по предложение на отдел „Контрол и управление на риска“, съгласувано с отдела/ите отговарящ/и за инвестициите и анализите.

VI. ОПЕРАТИВЕН РИСК

Чл. 20. (1) Оперативните рискове могат да бъдат:

а. Вътрешни – свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми.

б. Външни – свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми.

(2) Вътрешните оперативни рискове се състоят без да се ограничават до:

а. Рискове свързани с персонал;

б. Технологичен риск.

(3) Външните оперативни рискове се състоят без да се ограничават до:

а. Риск на обкръжаващата среда;

б. Риск от физическо вмешателство.

Чл. 21. (1) Оценката на оперативните рискове свързани с дейността на колективните инвестиционни схеми се извършва от Отдел “Контрол и управление на риска”.

(2). Служителите, работещи в управляващото дружество оказват пълно съдействие на Отдел “Контрол и управление на риска”.

(3) Рисковете свързани с дейността на колективните инвестиционни схеми се оценяват с една от следните оценки:

1. нисък – когато всички рискове са покрити с адекватни контролни процедури с висока ефективност и липсват или са налице незначителни отклонения;

2. среден – когато всички рискове са покрити в известна степен с контролни процедури с недостатъчна ефективност;

3. висок – когато не всички рискове са покрити с контролни процедури и/или процедурите на предварителния контрол липсват или не действат ефективно, в резултат на което е нарушено спазването на принципите за добро управление и прозрачност.

Чл. 22. (1) Като рискове свързани с персонала, се класифицират рисковете от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство и т.н.

(2). Методите за управление на рисковете свързани с персонала включват:

- Ясно дефиниране на вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите;
- Ясно дефинирани вътрешни правила за достъп до информационните системи и бази данни на управляващото дружество;
- Регулярни обучения на персонала по теми свързани с:
 - финансова теория и практика;
 - управление на риска;
 - нормативната база имаща отношение към дейността на колективните инвестиционни схеми;
 - информационни технологии и сигурност;
 - други.
- Регулярни срещи между отделните отдели в управляващото дружество за обмяна на опит, впечатления и препоръки, по отношение на източниците на риск и търсене на решения за управлението и минимизирането им;
- Ежегодни събеседвания и оценка на персонала;
- Поддържане на отворени, открити комуникации между различните отдели в управляващото дружество.

Чл. 23. (1) Технологичните рискове могат да се разделят в 4 основни групи:

1. Сигурност на използваните технологии – информацията може да бъде променяна, достъпна или използвана от неоторизирани лица. Източници на този риск са: външни атаки, злонамерени хакерски атаки, физическо унищожение, неodobрен достъп, недоволни служители, разнообразни системи за злонамерен достъп, имперсонирани и автоматизация на усилията за придобиване на нераглемитран достъп до привилигирована информация.

Последствията от подобен тип риск са: промяна на информацията, външна измама, кражба на идентичност, кражба на активи управлявани и под пряк контрол от системите, уронване на репутацията и унищожаване на активи.

2. Достъп/наличност до използваните технологии – информация или приложения, до които няма да има достъп поради срив в системата/ите или природно бедствие и периодът по възстановяване. Източници на подобен риск са: срив в хардуерни устройства, сригове на мрежи, сригове в дейта центрове, форс мажорни обстоятелства.

Последствията от подобен тип риск са: незавършени транзакции, неосъществени продажби, накърнено доверие в клиенти, партньори и служители, забавяне или прекъсване на важни бизнес процеси, драстично намалена ИТ производителност на екипа.

3. Оперативен технологичен риск – намалена функционалност и/или производителност на системите, приложенията или служителите, което намалява като цяло бизнес производителността или стойността. Източници на този риск са: неправилно оразмерени сървърни и мрежови ресурси, неефективен код, софтуерни архитектури, които не съответстват на системните и/или приложни нужди.

Последствията от подобен риск са: намалена удовлетвореност на клиентите и лоялност, прекъсване или забавяне на критични бизнес процеси, загуба на ИТ продуктивност.

4. Риск свързан с нормативното съответствие – обработването и съхранението на информацията не отговаря на регулаторните, ИТ или бизнес изисквания. Обикновено включва административни нарушения, глоби или уронване на репутацията от нарушаване на съответствието със закони, наредби и ИТ политики. Източници на подобен риск са: регулации, които са уникални за всяка юрисдикция, правни действия, неадекватни стандарти за нормативно съответствие на 3ти страни.

Последствията от подобен риск са: уронване на репутацията, нарушаване на клиентската тайна, съдебни процеси и др.

(2) Методите за управлението на технологичните рискове включват:

1. Сигурност на използваните технологии

- Политика по архивиране данните, включително потребителски акаунти, бази данни с клиентска информация, изходен код на системите, оперативна документация в различните ѝ форми.
- Политика по сигурността
- Употребата и/или имплементацията на системи и код позволяващи RBAC (Role-Based Access Control)
- Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система на колективните инвестиционни схеми;
- Дефиниране на различни класове информация съхранявана в УД;
- Дефиниране на нива на достъп на служителите на управляващото дружество според длъжностната им характеристика.
- Употребата на последни версии на инфраструктурни системи и код

2. Достъп/наличност до използваните технологии

- Употребата на мониторинг системи за нападения (IDS, Intrusion Detection Systems)
- Употребата на системи за агрегиране и анализ на логове
- Използването на HA (highly-available) доставчици ина инфраструктура, софтуерни архитектури и алтернативни комуникационни канали и технологии
- Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система на колективните инвестиционни схеми;

3. Оперативен технологичен риск

- Употреба на системи за мониторинг в реално време както и за анализ на исторически данни за производителността на системите.
- Интегрирани процеси и системи за оценка и тестване на производителността на системите и използваният софтуер.

Чл. 24. (1) Като риск на обкръжаващата среда се класифицират рисковете свързани с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

(2) Методите за управление на рисковете свързани с обкръжаващата среда включват:

- Поддържане на актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на колективните инвестиционни схеми;
- Използване на външни консултанти и юридически кантори в случай на необходимост за имплементиране на нормативните изисквания спрямо дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми;
- Вземане на активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми;

Чл. 25. (1) Риск от физическо вмешателство – това са рисковете асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на колективните инвестиционни схеми – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на Фонда или Управляващото Дружество.

(2). Методи за управление на риска от физическо вмешателство:

- Сключване на договор с охранителна фирма за осъществяване на 24-часов наблюдение и контрол на помещенията, в които се намират технологичните средства и

архивите на управляващото дружество във връзка с управлението на колективните инвестиционни схеми;

- Профилактика на регулярна база на въведените системи за наблюдение и контрол;
- Разработване на процедура за евакуация на служителите в случаите на непосредствено физическо вмешателство в дейността на колективните инвестиционни схеми;
- Процедура за докладване на инциденти.

Чл. 26. (1) УД прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на оперативния риск, свързан с осъществяването на дейността на Фонда.

(2). Дългосрочната стратегия предвижда следните принципи при развитието на управлението на оперативния риск:

- Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на УД.
- Създаване на карта на процесите в УД, както и правила за разпределението на задачите и отговорностите на отделите при всеки един от процесите.
- Измерване статистически на точките, в които са концентрирани най-много събития.
- Усъвършенстване на организацията, създавайки ясни правила и инструкции за всеки един от процесите.
- Изготвяне на стратегия за редуциране на риска, чрез сключване на застраховки и други механизми за прехвърляне на риска.

(3). Краткосрочната стратегия за управлението на оперативния риск включва:

1. Основната цел на краткосрочната стратегия е определяне на насоките, които трябва да бъдат следвани за идентифициране, оценка, наблюдение, контрол и намаляване на оперативния риск, свързан с дейностите на Фонда, както и определяне на организационната структура в УД, заета със създаването и практическото прилагане на системата за управление на оперативен риск.
2. Идентифициране на оперативния риск - за откриване и разграничаване на оперативния риск от другите видове риск, УД използва подробен анализ на бизнес процесите в дружеството, както и вътрешно за всеки отдел изследване, което представлява дейност по установяване на факти, спомагащи за разкриването, определянето и локализирането на източниците и концентрация на оперативен риск в дейността на Фонда. Допуска се определени (малко на брой) рискове да не бъдат проследени (неидентифицирани). Поради тази причина се цели да се подобри своевременното установяване на неидентифицираните рискове във всеки отдел.

2.1. С цел по-точно разпределяне на операционните събития по рискови класове в зависимост от първопричината за тяхното възникване, в дейността на Фонда са идентифицирани, като потенциални четири основни рискови категории:

2.1.1. Рискове свързани с персонал - *Например:* грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация.

2.1.2. Технологичен риск - Например: неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.

2.1.3. Риск на обкръжаващата среда *Например*: изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

2.1.4. Риск от физическо вмешателство – *Например*: грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система, природни бедствия, пожар.

2.2 Бизнес процес - Една или няколко свързани помежду си процедури или операции, които съвместно реализират определена бизнес задача и реализирането им води до конкретни резултати. С оглед постигането на по-точни резултати в оценка на оперативния риск са идентифицирани някои от следните бизнес процеси:

2.2.1 Управление на портфейли;

2.2.2 Оценка на НСА.

2.2.3 Координация и комуникация;

2.2.4 Организация и управление на продажбите и обслужване на клиенти;

2.2.5 Управление на риска;

2.2.6 Счетоводство на ДФ;

2.2.7 Счетоводство на УД;

2.2.8 Управление на УД;

2.2.9. Процес на регулативно и вътрешно групово отчитане, управленска информация;

3. Оценка на рисковете - чрез съпоставянето на идентифицираните рискове срещу бизнес процесите в една плоскост се отчита и влиянието им върху всеки вид осъществявана дейност в УД. Така се определя и така наречената рискова зона, която е пресечната точка на риска с конкретната дейност. Там е съсредоточен оперативния риск, който най-често подлежи на количествено измерване. Рискът се оценява от гледна точка на характеристиките - честота на възникване и степен на въздействие.

4. Наблюдение на рисковете - всички операционни събития, които носят ефективна загуба, както и такива с потенциална такава, надвишаваща 500 лв. следва да се докладват на отдела по „Контрол и управление на риска“ от съответните отдели и да се регистрират в базата данни.

5. Управление/Редуциране на риска – стратегията включва прилагането на правила уреждащи организационната структура и нивата на отговорност, както и политики по управление на рисковете, конкретизирани във вътрешните за УД документи. Отдел „Контрол и управление на риска“ може да извършва по-задълбочени анализи на рисковите фактори, както и да определя нови методи за управлението/редуцирането им.

VII. ЛИКВИДЕН РИСК

Чл. 27. (1) Управляващото дружество разглежда два основни вида ликвиден риск:

1. ликвидност по отношение на договорния фонд като цяло – способността на Фонда да покрива безпроблемно и в срок текущите си задължения (включително и тези по обратно изкупуване на дялове) – цялостен ликвиден риск;

2. ликвидност по отношение на инвестиционния портфейл – възможността дадена позиция да бъде превърната в ликвидни средства на изгодна цена и в разумен срок – позиционен ликвиден риск.

(2) УД управлява ликвидния риск, съгласно Правилата за поддържане и управление на ликвидността на Фонда.

VIII. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Чл. 28. (1) УД не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

(2). УД не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

(3). УД може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, при условие че общата стойност на тези инвестиции в лицата, във всяко от които Фондът инвестира повече от 5 на сто от своите активи не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор.

(4). Освен ограниченията по ал. 1 – 2 общата стойност на инвестициите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, и влоговете при това лице, не може да надвишава 20 на сто от активите на Фонда.

(5). УД може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка на Европейския съюз, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

(6). Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 3.

(7). Инвестиционните ограничения по ал. 1 - 5 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно ал. 1 - 5, не може да надвишава 35 на сто от активите на Фонда.

(8). Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по ал. 1 - 7.

(9). Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на Фонда.

(10). (изм. с Решение на СД от 30.01.2019г. и от 14.02.2019г.) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите. По отношение на инвестициите в деривати се прилагат ограниченията, предвидени в алинеи 7 - 9, и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по предходните алинеи. Рисковата експозиция на колективната инвестиционна схема към насрещна страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти (ако Фондът може да инвестира в такива съгласно Правилата по чл. 13, ал. 2 ЗДКИСДПКИ) и техники за ефективно управление на портфейл се включва при изчисляването на праговете по чл. 45 и 46 ЗДКИСДПКИ. Всички активи, получени от колективната инвестиционна схема в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение. Всяко обезпечение, използвано за намаляване на рисковата експозиция към насрещната страна, по всяко време отговаря на следните критерии, както са определени в Насоките за компетентните органи и дружествата, управляващи ПКИПЦК:

1. ликвидност;
2. оценяване;
3. качество на емитента;
4. корелация;
5. диверсификация на обезпечението;
6. рисковете, свързани с управлението на обезпечението;
7. при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на колективната инвестиционна схема;
8. колективната инвестиционна схема може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея;
9. непаричното обезпечение не може да се продава, реинвестира или залага;
10. паричното обезпечение може само да бъде:
 - а) вложено на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;
 - б) инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа;
 - в) използвано за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че ПКИПЦК може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;
 - г) инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричното обезпечение по т. 10 се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

Колективната инвестиционна схема може да надвиши ограничението по т. 5, ако обезпечението е в различни прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от някое от лицата по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ при спазване на изискванията по чл. 47, ал. 4 ЗДКИСДПКИ. В случаите по предходното изречение колективната инвестиционна схема определя държавите членки, регионалните или местните органи или публичните международни организации, емитиращи или гарантиращи ценни книжа, които те могат да приемат като обезпечение, което може да надхвърля 20 на сто от нетната стойност на активите ѝ, като оповестява това обстоятелство в своя проспект.

Не се предвижда Фондът да получава обезпечение, по-голямо от 30% от активите му във връзка с използването на техники за ефективно управление на портфейла и при сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти.

Допълнителни изисквания и ограничения по отношение на инвестициите в деривати са уредени в Раздел X.

(11). УД, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Фондът, не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(12). УД може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

(13). Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 30 на сто от активите на Фонда.

(14). ДФ може да сключва репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора, ДФ не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако тя не разполага с други средства за изпълнение на задължението си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на ДФ да продава финансовите инструменти;

2. стойността на сключените репо сделки от ДФ не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели.

(15). Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на сделка по ал. 14, са:

1. инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;
2. облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;
3. акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;
4. облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;
5. акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс, поддържан от този пазар.

(16). Фондът може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на ДФ на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа са длъжни да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

(17). При сключване на репо сделки, рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(18). Ограниченията по този раздел не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

(19). В случаите и при условията, предвидени в Правилата на Фонда и съгласно чл. 50, ал. 2 и 3 ЗДКИСДПКИ, някои от ограниченията по предходните алинеи могат да не се прилагат в случай на преобразуване, в което Фондът участва като приемаща колективна инвестиционна схема, за която Комисията е компетентен орган – до 6 месеца от датата на вписване на сливането или вливането в съответния регистър.

(20). При нарушение на инвестиционните ограничения по този раздел по причини извън контрола на УД или в резултат на упражняване права на записване, УД приоритетно, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове.

(21). В случаите по предходната алинея УД е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор („КФН“), като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

Чл. 29. (1) УД във връзка с всички рискове, на които е изложен ДФ предприема следните действия:

1. установява адекватно документирани организационни мерки, процеси и техники за измерване на рисковете, които гарантират, че рисковете, свързани с всяка позиция и нейното влияние върху общия рисков профил, са правилно измерени въз основа на точни и надеждни данни;

2. извършва при необходимост периодични бек тестове за преглед на валидността на мерките за измерване на риска, които включват прогнози и оценки, базирани на модел;

3. извършва при необходимост периодични стрес тестове и сценарийни анализи, с цел подготовка за извършване на действия в случай на настъпване на рисковете, възникващи от потенциални промени в пазарните условия, които може да повлияят неблагоприятно на ДФ.

4. установява, прилага и поддържа документирана система, представляваща система от вътрешни рискови ограничителни прагове за Фонда, която:

а) осигурява съответствие с рисковия профил на Фонда;

б) указва мерките, прилагани за управление и контрол на съответните рискове за Фонда, отчитайки всички съществени рискове, определени съгласно настоящите Правила;

5. гарантира, че за Фонда текущото равнище на риск отговаря на нивото, определено от системата за вътрешните рискови лимити по т. 4;

6. установява, прилага и поддържа подходящи процедури, които осигуряват предприемането на навременни коригиращи действия в най-добрия интерес на

притежателите на дялове, в случай на настъпване на предвиджани/предвидими нарушения на системата за вътрешните рискови лимити по т. 4.

IX. НАБЛЮДЕНИЕ И ПЕРИОДИЧНА ОЦЕНКА ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ НА ВЪТРЕШНИТЕ ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл. 30. Управляващото дружество задължително оценява рисковете, свързани с портфейлите на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, използвайки данни за фиксиран период време (напр. месец, година и т.н.) като актуализира входящите данни на дневна база.

Чл. 31. (1) Съветът на директорите на Управляващото дружество извършва поне веднъж годишно проверка на процеса по управление и измерване на риска, която включва най-малко проверка на:

1. пълнотата на документацията, свързана с правилата по управление на риска и организацията на отдела за контрол и управление на риска;
2. отчитането на оценките на риска в ежедневното управление на риска и целостта на управленската информационна система;
3. процеса на одобрение на методите и системите за оценка на риска;
4. обхвата на основните рискове и утвърждаване на всички съществени промени в процеса на измерване на риска;
5. точността и пълнотата на данните за позициите, точността и уместността на допусканията за волатилност и корелация, както и точността на оценката и изчисленията за чувствителност към риск;
6. съвместимостта, навременността и надеждността на източниците на данни, включително независимостта на информационните източници;
7. резултатите от тестовете за валидност и точност на използваните методи.

X. ВИДОВЕ ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ

Чл. 32. (1) УД сключва сделки с деривативни инструменти от името на Фонда:

- а) с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда, определени в Правилата му;
- б) с цел управление на риска – за хеджиране срещу пазарен и кредитен риск.

(2) УД сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на следните критерии:

деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗДКИСДПКИ.

Чл. 33. Деривативните финансови инструменти, в които УД инвестира за сметка на Фонда са:

- лихвени фючърси, фючърси върху лихвени индекси, фючърси върху облигации, валутни фючърси, фючърси върху акции – до 10 на сто от активите на Фонда;

- договори за форуърдни курсове – до 10 на сто от активите на Фонда; форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови
- инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда; опции върху лихвени проценти – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху дългови инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху акции – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху финансови фючърси – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху суапове – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху валутни курсове – до 10 на сто от активите на Фонда;
- варианти върху дългови инструменти – до 10 на сто от активите на Фонда;
- варианти върху акции – до 10 на сто от активите на Фонда;
- суапове – до 10 на сто от активите на Фонда;

Чл. 34. (1) Основните рискове по посочените в предходния член деривативни инструменти са свързани с рисковете характерни за базовите инструменти, въз основана които са конструирани. Основните рискове характерни за посочените деривативни инструменти са ценовият, лихвеният и валутните рискове.

(2) Освен горепосочените основни рискове, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове, като например:

Управленски риск - дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените;

Риск на лостовия ефект - неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба;

Риск от погрешно оценяване на деривата - много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това Договорния фонд може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

(3) Основният механизъм за редуциране на риска, свързан с инвестициите в деривативни инструменти е диверсификацията на портфейла на Договорния фонд и определяне на индивидуални лимити по видове деривативни инструменти.

Чл. 35. (1) Основните рискове по посочените в чл. 30 деривативни финансови инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, характерни за посочените деривативни инструменти, са следните:

1. Пазарен риск – рискът от промяна в стойността на деривативните инструменти в резултат на промяна в лихвените проценти, цените на ценните книги, стойностите на индексите или валутните курсове, служещи като базови инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните видове пазарен риск, характерни за посочените деривативни финансови инструменти са ценовият, лихвеният и валутният, описани в Раздел III от настоящите правила. Пазарният риск на хеджиращите инструменти се разглежда в съвкупност с риска на хеджираната позиция в портфейла. Определянето на пазарния риск на хеджиращите инструменти се прави във връзка със структурирането на хеджиращите сделки и поддържане на ефективен хедж.

2. **Кредитен риск на насрещната страна** – рискът от загуби, който възниква поради невъзможност на длъжника да изпълни задълженията си по сключения договор. Този риск е значително по-висок при извънборсовите деривати (OTC Derivatives), тъй като сетълмента по сделката се урежда директно с насрещната страна. Значително по-нисък е кредитният риск при борсовите контракти, тъй като клиринговата къща играе ролята на насрещна страна по сделката, а контрагентите са задължени да поддържат минимално-изискуеми средства по маржин сметка в клиринговата къща, гарантиращи извършването на дължимото плащане.

3. **Сетълмент риск** – кредитният риск, който носят контрагентите по сделката през периода на сетълмента. Този риск е значително по-висок при търговията с инструменти на извънборсовите пазари. С цел намаляване му, страните по сделката могат да сключат двустранно споразумение за нетиране, което позволява нетиране на плащанията, без да се извършва реална покупко-продажба на базовите инструменти.

4. **Ликвиден риск** - риск от загуби, поради невъзможност договорния фонд да земе или да прекрати дадена позиция в случай на неблагоприятни и неочаквани пазарни изменения, без това да окаже съществено негативно влияние върху стойността на деривативния инструмент. Деривативните договори, сключени на извънборсов пазар (OTC пазар) са значително по-нисколиквидни от борсовите деривативни инструменти.

5. **Базисен риск при фючърсни договори** – вероятност за разширяване на спреда между пазарната и фючърсната цена на базовия инструмент, която възниква в случаите, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на позицията, която се хеджира.

6. **Риск на лостовия ефект (ливъридж)** – Възможността за ливъридж или финансиране на определен процент от инвестицията със заемни средства, поражда риск от загуба на сума, надхвърляща инвестицията в съответния деривативен инструмент.

(2) Общата рискова експозиция, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти следва да не надвишава нетната стойност на активите на Фонда.

(3) Общата рискова експозиция за основните видове деривативни финансови инструменти се определя въз основа на пазарната и справедлива цена на деривативните инструменти, отчитайки текущата стойност на базовите активи, рискът на насрещната страна по сделката, показателите за бъдещи пазарни изменения и времето, необходимо за ликвидиране на позициите.

(4) УД прилага метода на поетите задължения последователно към всички позиции в деривативни финансови инструменти, включително и за вградените деривативни инструменти, независимо дали те се използват като част от общата инвестиционна политика на Фонда за целите на намаляване на риска или за целите на ефективното управление на портфейла.

(5) При прилагането на метода на поетите задължения за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда стойността на всяка позиция в деривативен финансов инструмент се приравнява на пазарната стойност на еквивалентна позиция в базовия актив на този деривативен инструмент. Изчисленията за съответните деривативни инструменти се извършват по следния начин:

1. лихвени фючърси:

а) фючърси върху лихвени индекси – пазарна стойност на базовия актив, т.е. – брой на контрактите x номинал x нивото на индекса;

б) фючърси върху облигации - пазарна стойност на базовия актив, т.е. – брой на контрактите \times номинал \times пазарна цена на “cheapest-to-deliver” облигация претеглена с фактора на конверсия;

в) лихвени фючърси - брой контракти \times номинал; г) валутни фючърси – брой контракти \times номинал;

д) фючърси върху акции – брой контракти \times множител \times пазарна цена на базовата акция.

2. **форуърди:**

а) договори за форуърдни курсове – главница (т.е. пазарна стойност на базовия актив) на форуърдния договор;

б) форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти - главница (т.е. пазарна стойност на базовия актив) на форуърдния договор;

в) валутен форуърд – главница в съответната валута.

3. **опции:**

а) опции върху акции – пазарна цена на базовия актив, претеглена с делтата на опцията , т.е. - брой контракти (договори) \times брой акции в един контракт \times цена на акция \times делта;

б) опции върху дългови инструменти - пазарна цена на базовия актив, претеглена с делтата на опцията, т.е. – главница \times цена на облигацията \times делта;

в) опции върху лихвени проценти - главница \times делта;

г) валутни опции – главница в съответната валута \times делта.

4. **варанти:**

а) варанти върху акции - пазарна цена на базовия актив, претеглена с делтата на варанта , т.е. - брой контракти (договори) \times брой акции \times цена на акция \times делта;

б) варанти върху дългови инструменти - пазарна цена на базовия актив, претеглена с делтата на варанта, т.е. – главница \times цена на облигацията \times делта;

5. **лихвен суап – номинал на договора (фиксираната страна);**

6. **CDS:**

а) при покупка на протекция – пазарна стойност на базовия актив;

б) при продажба на протекция – по-високата стойност измежду

пазарната стойност на базовия актив и номиналната стойност на базовия актив.

(6) **Определянето на общата рискова експозиция включва:**

1. Изчисляване на експозицията, възникнала от всеки отделен деривативен инструмент.

2. Идентифициране на споразуменията за нетиране или хеджиране. За всяко нетиране или хеджиране се изчислява нетна експозиция както следва:

а) брутната експозиция е равна на сумата от експозициите към отделните финансови деривативни инструменти след отчитане на нетирането;

б) ако споразумението за нетиране или хеджиране се отнася за позиции в ценни книжа, пазарната стойност на ценните книжа може да се използва за нетиране на брутната експозиция;

в) абсолютната стойност на резултата от калкулацията е равна на нетната експозиция.

3. Общата рискова експозиция е равна на сумата от:

а) абсолютната стойност на експозицията по всеки отделен деривативен инструмент, неучастващ в нетиращи или хеджиращи споразумения;

б) абсолютната стойност на нетната експозиция, получена след отчитане на нетиращите и хеджиращите споразумения.

(7) При изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, УД може да вземе предвид споразумения за нетиране и хеджиране, ако тези споразумения не пренебрегват очевидни и съществени рискове и водят до явно намаляване на рисковата експозиция.

(8) Нетиране може да се извърши между: деривативни финансови инструменти конструирани върху един и същ базов инструмент, независимо от датата на техния падеж; позиции в ценни книжа (акции, облигации и др.) и деривативни финансови инструменти с базов актив съответните ценни книжа.

(9) За да се възползва от възможността за намаляване на общата си рискова експозиция, УД следва да докаже, че цената на хеджирания и хеджиращия инструмент винаги се движат в противоположна посока и демонстрират силна отрицателна корелация, независимо от пазарните условия.

(10) Ако използването на деривативни финансови инструменти не създава допълнителен риск за ДФ, базовата експозиция не се включва в изчисляването на задължението.

(11) При използване на метода на поетите задължения споразуменията за временно заемане на средства, сключени от името на Фонда, съгласно чл. 27 ЗДКИСДПКИ не се включват при изчисляването на общата рискова експозиция.

(12) Методи за оценка на рисковете, свързани с инвестиции в деривативни финансови инструменти:

1. **Пазарен риск** – лихвеният, валутният и ценовият риск на базовите инструменти се измерват въз основа на описаните в Раздел IV количествени методи. За оценка чувствителността на цената на опциите и варантите към различните рискови фактори, определящи цената им, се използват следните измерители:

а) **Делта** – изменението стойността на опцията/варанта в резултат на промяната в цената на базовия актив.

б) **Тита** – изменението в стойността на опцията с приближаване на датата на падежа, при константни други фактори;

в) Вега – изменението в стойността на опцията спрямо промяната на волатилността.

2. **Базисен риск** – експозицията към базисен риск се измерва чрез разликата между текущата стойност на базовия актив и договорената му фючърсна цена.

3. **Кредитен риск на насрещната страна** – измерва се чрез пазарната стойност на вземането от съответния контрагент.

4. **Сетълмент риск** – измерва се чрез пазарната стойност, предмет на сетълмент по сделката.

5. **Риск на лостовия ефект** – измерва се с пазарната стойност на % ливъридж, договорен по сделката.

6. **Ликвиден риск** – измерва се чрез следната методика: $\text{Max loss} = W \times S \times 1/2$, където

W е пазарната стойност на деривативния инструмент,

S е спредът между цена продава и купува, разделен на средната цена

$$S = \frac{P(ask) - P(bid)}{P(mid)}$$

(13) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Когато прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар съдържат вграден деривативен инструмент, експозицията на Фонда към този деривативен инструмент се взема предвид при изчисляването на общата експозиция по предходното изречение.

(14) Ако Фондът прилага техники и инструменти за ефективно управление на портфейла по чл. 42 ЗДКИСДПКИ, включително споразумения за обратно изкупуване, с цел създаване на допълнителен ливъридж или излагане на пазарен риск, при изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда, УД взема предвид и тези сделки.

(15) При инвестиране в деривативни инструменти, УД спазва ограниченията по чл. 28, ал. 7 - 9 и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по чл. 28, ал. 1 – 9.

(16) Когато Фондът инвестира в деривативни финансови инструменти, базирани на индекси, тези инструменти не се комбинират за целите на инвестиционните ограничения по чл. 28, ал. 1 - 9.

(17) Рисковете свързани с експозицията в деривативни финансови инструменти се изчисляват, като се вземат предвид текущата стойност на базовите активи, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

Чл. 36. (1) При хеджиране на активите на Фонда с деривативни финансови инструменти УД се съобразява с ограничението, че стойността на базовия актив на всяка отделна хеджираща позиция може да превишава стойността на актива към момента на сключване на сделката, който фонда притежава в портфейла си.

(2) Размерът на позициите в деривативни финансови инструменти, в които УД инвестира за сметка на Фонда с цел управление на риска зависят от ефективността на хеджирането.

(3) Размерът на позицията в деривативни инструменти се определя от следните основни принципи:

1. Основен фактор, който определя ефективността на хеджиращите сделки е избора на хеджиращ инструмент с базов актив или активи, които осигуряват най-добра корелация между цената на хеджиращия инструмент и цената, която стои в основата на съответния риск, който се хеджира.

2. Хеджирането се счита за високоефективно, ако в началото и по време на неговото съществуване се очаква измененията в справедливата стойност или паричните потоци на хеджирания актив да бъдат почти напълно компенсирани посредством измененията в справедливата стойност и паричните потоци на хеджиращия инструмент, а конкретните резултати са в рамките на 80-125 %.

Чл. 37. (1) УД, което действа за сметка на Фонда, води и съхранява отчетна информация по видове хеджиращи сделки и представя в Комисията за финансов надзор информацията по чл. 60, ал. 1, т. 3 от ЗДКИСДПКИ.

(2) При управление на активите на Фонда, УД ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

XI. СЧЕТОВОДНИ ПРОЦЕДУРИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл. 38. Основна цел на счетоводните процедури е адекватното събиране, обработване и представяне на достоверна, систематизирана и навременна информация за степента на риск, на която са изложени клиентските портфейли или колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество.

Чл. 39. Своевременното и вярно представяне на информацията за степента на изложеност на риск пред Съвета на директорите е предпоставка за недопускане на концентрация на рисковете и понасяне на финансови загуби.

Чл. 40. Счетоводните процедури трябва да осигуряват всеобхватност на стопанските процеси, като по този начин се минимизира рискът от загуба и изкривяване на информацията за моментното състояние на клиентските портфейли или колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество.

Чл. 41. Счетоводните процедури трябва да осигуряват подходящо структуриране на финансово-счетоводната информация за целите на управление на рисковете от управляващото дружество. Това се постига чрез детайлизиране

и адекватно групиране на информацията от първичните счетоводни документи, на базата на индивидуалния сметкоплан и специализирано програмно осигуряване.

Чл. 42. За осъществяване на целите, стоящи пред счетоводните процедури за управление на рисковете е необходимо съгласуваност с всички отдели в управляващото дружество.

Чл. 43. Предпоставките за правилното функциониране на счетоводните процедури са следните:

1. Спазване на одобрената от Съвета на директорите счетоводна политика, изработена в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети;
2. Вярно, точно и своевременно осчетоводяване на стопанските процеси;
3. Осигуряване на необходимия информационен поток към счетоводния отдел;
4. Навременност на подаваната към счетоводния отдел информация;
5. Структуриране на индивидуалния сметкоплан за целите на получаване на необходимата счетоводна информация;
6. Активно взаимодействие със отдел „Контрол и управление на риска“ и другите отдели на управляващото дружество за получаване на вярна и навременна информация за степента на изложеност на риск;
7. Наличие на програмни продукти, целящи автоматизиране на процесите, систематизиране на информацията, улесняване достъпа на данните от първичните документи и източници и надеждното им архивиране;
8. Организационна структура на счетоводния отдел в съответствие с нуждите на управляващото дружество, при ясно определени права, отговорности и нива на достъп до информацията;
9. Ежедневно осчетоводяване на всички операции, както и преценка на ценните книжа в портфейлите на клиентите и колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество, съобразно нормативните изисквания и възприетата счетоводна политика;
10. Ежедневно извличане, предоставяне на други отдели и на ръководството на управляващото дружество, както и анализ на информацията за оценка на рисковете. Ежедневно изготвяне на баланс и аналитична оборотна ведомост и активно участие при изготвяне на ежедневните справки;
11. Предвиждане на коригиращи действия при допускане на грешки от различно естество в счетоводния отдел;
12. Възможност за контрол на дейността от отдел „Контрол и управление на риска“ и Съвета на директорите на управляващото дружество;

Чл. 44. Управляващото дружество определя източниците на ценова информация, данните от които ще се ползват за ежедневна и/или ежемесечна преценка на позициите в портфейла на клиенти или колективни инвестиционни схеми, управлявани от управляващото дружество, както и отговорните за това служители.

Чл. 45. Източници на цени са регулираните пазари на ценни книжа – Българска фондова борса АД и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват ценни книжа.

Чл. 46. Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н. За оценка на българските държавни ценни книжа могат да се ползват котировки от първични дилъри за тях, като в този случай се изисква да се определят дилърите и отговорните лица за събиране и обработка на информацията.

Чл. 47. За всяка от позициите във финансови инструменти, които нямат текущи котировки за цени се определя метод за пресмятане на справедливата ѝ цена, като този метод се следва последователно. Отговорните за пресмятането на справедливите цени длъжностни лица, трябва да могат да дават разяснения по калкулациите и периодично да проверяват пригодността и адекватността на използваните методи.

XII. АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОЦЕДУРИ

Чл. 48. Правилата, уреждащи вътрешната организация и отговорностите, трябва да осигуряват и съдържат:

- а) идентифициране, събиране и разпространяване в подходяща форма и срокове на надеждна и достоверна информация, която позволява на всяко лице в управляващото дружество да поеме определена отговорност;
- б) ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива на дружеството;
- в) политики и процедури за разрешаване и одобряване;
- г) политики и процедури за разделяне на отговорностите по начин, който не позволява един служител едновременно да носи отговорност по одобряване, изпълнение, осчетоводяване и контрол на сделките;
- д) политики и процедури за достъп до информацията;
- е) правила за управление на човешките ресурси.

Чл. 49. Административни процедури, необходими за осъществяване на дейността на управляващото дружество са:

1. Процедура за одобряване или коригиране на вътрешните правила;
2. Наличие на система за осъществяване на контрол, съгласно вътрешната организация на УД;
3. Поредица от действия на служители, във връзка с осъществяване на дейността на управляващото дружество, съобразно издадения му лиценз;
4. Упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи в рамките на дейността на управляващото дружество;
5. Процедура за създаване, функциониране и управление на данните и документите в управляващото дружество, включително и тяхното архивиране;
6. Администриране и управление на информационната система;
7. Правила и отговорни служители за уведомяване на Комисията за финансов надзор относно дейността на управляващото дружество.

(2) Административните процедури по ал. 1 се съдържат в нормативен акт, вътрешни правила на УД или се разработват в отделен вътрешен документ.

Чл. 50. Във вътрешните правила управляващото дружество регламентира случаите на конфиденциалност при работа с вътрешна информация, както и нормите за поведение на служителите по отношение на клиентите на управляващото дружество, в случаи, когато услугата, искана от клиент, се отнася до инвестиция, информацията за която не е публично достояние.

Чл. 51. В срок до 15-о число на месеца, следващ месеца, за който се отнася отдел „Контрол и управление на риска“ изготвя ежемесечни отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на целия портфейл на КИС, в т.ч. спазването на определените лимити, предприема мерки за ограничаване на рисковите позиции и докладва за това на изпълнителния директор.

Чл. 52. (1) УД чрез Съвета на Директорите на дружеството извършва ежегодно проверката, съгласно чл. 31, ал. 1 от тези Правила. Периодът обхваща текущата финансова година.

(2) Въз основа на извършената проверка и при необходимост от внасяне на промени в Правилата за управление на риска, Съветът на директорите на УД приема промени в Правилата, които се внасят в КФН за одобрение по реда на чл. 18, ал. 1 и 2 ЗДКИСДПКИ в срок не по-късно от 7 дни след датата на приемането им.

Чл. 53. (1) УД, от името и за сметка на Фонда, разкрива публично най-малко веднъж годишно информация със следното съдържание:

1. информация относно целите и политиката във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск, която включва:
 - а) политики и процедури за управление на различните видове риск;
 - б) структурата и организацията на отдел „Контрол и управление на риска“;
 - в) обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска;
 - г) политиките за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както и политиките и процедурите за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска;
2. информация относно използваните методи за оценка на всеки вид риск, както и описание на съответните вътрешни и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване.

(2) Информацията по ал. 1 се разпространява чрез интернет страницата на УД в срок до един месец от извършване на прегледа по чл. 52 ал.1.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Тези Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващо дружество „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД с решение от 18.12.2018г., изменени с решение от 30.01.2019 г. и от 14.02.2019 г., и влизат в сила 1 месец след одобрението им по реда на чл.18 от ЗДКИСДПКИ.

§ 2. Настоящите правила могат да бъдат изменени, допълнени или изменени по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество, което влиза в сила след одобрение от Комисията за финансов надзор.

§ 3. При противоречие между настоящите правила и нормативен акт, се прилагат разпоредбите на нормативния акт без да е необходимо незабавното изменение на правилата, освен ако нормативния акт изрично не предвижда това.

§ 4. Изпълнителният директор на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД се ангажира да уведоми всички заинтересовани лица за промените в тези Правила, включително чрез публикуването им на интернет страницата на Дружеството.

Председател на Съвета на директорите:


/Иван Пенков/
