

## **ГОДИШЕН ДОКЛАД С ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЕНИЕТО НА РИСКА ПО ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА 44, ОСЪЩЕСТВЯВАНО ОТ УД АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ ЕАД КЪМ 31.12.2018г.**

**ДОКЛАДЪТ СЕ ОТНАСЯ ЗА СЛЕДНИТЕ ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ: ДФ АЛФА ИНДЕКС  
ИМОТИ, ДФ АЛФА SOFIX ИНДЕКС, ДФ АЛФА ИЗБРАНИ АКЦИИ И ДФ ДИГИТАЛНА  
ТРАНСФОРМАЦИЯ**

„Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД е лицензирано управляващо дружество, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Средец, ул. “Кракра” № 18 тел.: +359 (2) 42 10 513, електронен адрес (e-mail): aam@alfafunds.com, електронна страница в Интернет (web-site) www.alfafunds.com. “Алфа Асет Мениджмънт” ЕАД е част от “Финансиа Груп” АД. Притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество № 12-УД/16.02.2006 г., издаден въз основа на Решение на КФН № 116-УД/14.02.2006 г.

УД “Алфа Асет Мениджмънт” ЕАД си поставя за цел да бъде максимално прозрачно и коректно дружество, както към своите клиенти, така и към всички останали заинтересовани лица. С настоящия документ се информират всички заинтересовани страни относно целите и политиката във връзка с управлението на риска, . Докладът е изготвен съгласно Вътрешните правила за управление на риска и правилата за разкриване на информация по чл.43 от Наредба 44 (ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА, НАЦИОНАЛНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ И ЛИЦАТА, УПРАВЛЯВАЩИ АЛТЕРНАТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ФОНДОВЕ.

### ***1. Цели, Политики и процедури за управление на различните видове риск***

Основната инвестиционна цел на Управляващото дружество е осигуряването на дългосрочен ръст на инвестициите на фондовете, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на съответното ниво на риск в зависимост от целите на съответния фонд. Не на последно място УД се стреми да осигури ликвидност на инвестициите и притежателите на дялове.

#### ***1.1. Основните политики УД във връзка с управлението на риска са:***

- ✓ Поддържане ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на съответния ДФ;
- ✓ Оптимизация на инвестиционните резултати ( в резултат на поставяна на подходящите ордери като вид, обем и време; съобразяване с особеностите на съответния пазар);
- ✓ Осигуряване на текуща ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове съгласно законовите и вътрешните разпоредби;

- ✓ Предотвратяване на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове във всеки един от управляваните договорни фондове.

### **1.2. Стъпките за управление на рисковете на УД включват:**

- ✓ Процедури за установяване на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество и за определяне на допускано ниво на риск, ако такова може да бъде установено.
- ✓ Процедури и мерки за управление на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество;
- ✓ Механизми за осъществяване на наблюдение върху адекватността и ефективността на политиката и процедурите и върху спазването от управляващото дружество и лицата, които работят по договор за управляващото дружество, на процедурите и мерките;
- ✓ Механизми за наблюдение върху адекватността и ефективността на предприетите мерки за отстраняване на констатирани непълноти и несъответствия в политиката.

### **1.3. Оперативни Рискове. В зависимост от дейностите, процедурите и системите УД разглежда следните видове оперативни рискове:**

#### **1.3.1 Рискове, свързани с персонала**

- ✓ Измами и кражби на лица, работещи по договор за УД;
- ✓ Недобросъвестно поведение от страна на служителите на УД, както и некоректно отношение на ръководния персонал към служителите;
- ✓ Недостатъчна квалификация и липса на подготовка на лицата, работещи по договор за УД;
- ✓ Неосигурена безопасност на трудовата среда;
- ✓ Текучество.

#### **Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с персонала включват:**

- Ясно дефиниране на вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите, както и изготвяне и запознаване на служителите с индивидуални длъжностни характеристики;
- Ясно дефинирани нива 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 УД, информационни технологии и сигурност и други;
- Регулярни срещи между отделните звена на 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 звена в Управляващото Дружество;

- Извършване на начален и периодичен инструктаж, свързан с безопасните условия на труд .

**1.3.2. Рискове, свързани с процесите, са рисковете, възникващи от накърняване интереса на клиента в резултат на:**

- ✓ Действия в нарушение на определената инвестиционна стратегия;
- ✓ Неправилна преценка за рисковия профил на клиента и избор на неподходяща и неуместна за клиента инвестиционна стратегия;
- ✓ Виновно причинени вреди, които са в пряка причинна връзка с предоставяне на неверни, неточни или непълни анализи и прогнози в конкретна инвестиционна консултация;
- ✓ Недобросъвестно използване на поверителна информация, предоставена от клиента (неупълномощен достъп до поверителна информация на клиента), нарушаване на търговска тайна;
- ✓ Конфликт на интереси;
- ✓ Грешки при събиране, въвеждане и осчетоводяване на данни;
- ✓ Действие в нарушение на политиката за най-добро изпълнение и дължима грижа към клиента;
- ✓ Грешки при подаване на информация към клиента;
- ✓ Грешки при преценка на клиентски активи;
- ✓ Неправилна отчетност и съхранение на клиентски активи;

Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с процесите, включват:

- Изчерпателно и максимално точно уговаряне в договорните отношения с клиента обхватът на управлението и конкретните сделки и действия, които УД е овластено да извършва;
- С цел коректната оценка на рисковия профил на клиента УД класифицира клиентите си съгласно Методика за определяне на клиентите като професионални, непрофесионални или приемлива насрещна страна.
- Изискване към клиентите и потенциалните клиенти в писмена форма информация за установяване на съществени факти относно финансовите им възможности, инвестиционните цели, знания, опит относно услугите по управление на портфейл и предоставяне на инвестиционни консултации и за готовността им да рискуват. При промяна на горепосочените факти Клиента се задължава своевременно да уведоми УД.
- Поддържане на системи и процедури, които осигуряват трайното и конфиденциално съхранение на получената от клиентите информация за техните финансови възможности, инвестиционни цели, знания, опит и готовност да рискуват, както и за дадените им съвети и препоръки.
- Предварително подробно запознаване на клиентите с вида и характеристиките на конкретния вид финансов инструмент и на конкретните рискове, свързани с него;

- Разработване на система за отчитане пред клиента в съответствие с профила на клиента и законоустановените изисквания, която да гарантира навременното и точно подаване на изискуемата информация. При предоставя на информация до клиента, УД се стреми да предоставя максимално релевантна такава, която да осигури на клиента възможност да направи преценка за обекта инвестициите.
- УД създава вътрешна организация и условия за установяване на потенциалните конфликти на интереси.
- УД приема ефективни процедури и мерки за третиране на конфликт на интереси, съгласно чл. 127 и чл. 148 от Наредба 44 от 01.11.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, както и в съответствие с действащото законодателство и добрите международни практики
- УД прилага подходящи мерки за съхраняване на финансовите инструменти и паричните средства на клиентите и за отделяне на собствения портфейл от финансови инструменти от този на инвеститорите, да отчита отделно паричните средства на клиентите от сделки с финансови инструменти
- УД приема и прилага политика, която да осигурява постигането на най-добър резултат за клиента отчитайки факторите по чл. 84, ал. 1 ЗПФИ, като политиката определя по отношение на всеки клас финансови инструменти лицата, до които УД подава нарежданията или на които предава нарежданията за изпълнение
- УД организира права и нива на достъп до клиентска информация, които осигуряват превенция на лицата, работещи по договор за УД да разгласяват, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по паричните сметки и по сметките за финансови инструменти на клиенти на УД, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

### **1.3.3. Рискове, свързани със системите:**

- ✓ Достоверност и пълнота на данните, липса на прецизност в методите на обработка;
- ✓ Грешки на софтуерни продукти;
- ✓ Несъвършенство на използваните технологии;
- ✓ Срив на информационните и комуникационни системи.

#### Процедури/мерки за управление на технологичните рискове включват:

- Архивиране на информационната система на УД, поддържане на „back-up” системи;
- Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система;
- Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система, която да не позволява неволни или умишлени нарушения в интегритета на системите, ползвани от УД;
- Дефиниране на различни класове информация, съхранявана в УД;
- Дефиниране на нива на достъп на служителите на Управляващото Дружество според длъжностната им характеристика;

- УД разработва и разполага с план за действие в кризисни ситуации, който осигурява продължаването и поддържането за достатъчно дълъг период нормалната работа на дружеството при спазване на законоустановените норми за дейността.

#### **1.3.4 Рискове на обкръжаващата среда включва:**

- ✓ Неблагоприятни промени в нормативната уредба;
- ✓ Риск, свързан с финансови средства с незаконен произход;
- ✓ Рискове, свързани с прехвърлянето на важни дейности на трета страна изпълнител;
- ✓ Политически изменения и Изменения в данъчната уредба.

#### **Процедури/мерки за управление на рисковете, свързани с окръжаващата среда:**

- УД поддържа актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на УД; организира мерки за следене на съответствието на прилаганите политики с изискванията на законодателството и използва външни консултанти и юридически кантори в случай на необходимост за привеждане на дейността на Управляващото Дружество в съответствие с нормативните изисквания и промените в тях;
- При встъпване в трайни отношения (сключване на договор), УД извършва идентификация на клиентите в съответствие с изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Закона за финансиране на тероризма, както и актовете по прилагането им. УД изисква от клиентите декларация за произход на средствата и съхранява събраните по идентификация на клиента данни и документи по начин, който позволява да бъдат достъпни при поискването им по законоустановения ред;
- УД взема активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на Управляващото Дружество;
- При възлагане за изпълнение на съществени функции, УД постоянно следи за ефективността и качеството на изпълнение от страна на лицата, до които УД подава или предава нареждания за изпълнение, и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

#### **1.3.5 Рискът от физическо вмешателство включва:**

- ✓ Природни бедствия;
- ✓ Пожар;
- ✓ Външни измами и кражби;
- ✓ Терористични актове;
- ✓ Непозволено проникване в информационните системи

#### **Процедури/мерки за управление на риска от физическо вмешателство:**

- Осигуряване на подходящ начин на наблюдение и контрол на помещенията в които се намират технологичните средства и архивите на Управляващото Дружество;
- 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 Управляващото Дружество;
- Процедура за докладване на инциденти.

**1.4. В зависимост от финансовите инструменти, в които колективните инвестиционни схеми инвестират УД разглежда следните видове риск:**

**1.4.1. Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти. Компонентите на пазарния риск са:

- ✓ Лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество 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. Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на лихвения риск. 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. Краткосрочната стратегия включва ежеседмично определяне на чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти.
- ✓ Валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева. Дългосрочната стратегия за управление на валутния риск включва измерване чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция. Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва следене на ефективността на предпазването от валутен риск спрямо разпоредбите на МСС 39.
- ✓ Ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени. От гледна точка на времето може да се търси дългосрочната стратегия за управление на ценовия риск включва: оценка на приложимостта и ефективността на използваните методи за измерване на ценовия риск; изготвяне на предложения до Съвета на директорите на управляващото дружество при установяване на необходимост от промяна на използваните методи за измерване на ценовия риск. Краткосрочна стратегия включва измерване и анализиране на получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи: Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;  $\beta$ -коефициента към индексите на съответните пазари; При невъзможност за споменатото измерване УД използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите. Показателите по тази алинея се изчисляват веднъж в месеца.
- ✓ Ликвиден риск е възможността от загуби или пропуснати ползи поради неблагоприятни пазарни съотношения на търсенето и предлагането. Също така възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни

пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на договорния фонд.

- ✓ Инфлационен риск - вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната и реализиране на загуби поради обезценка на активите, деноминирани в съответната валута. При повишаване на риска УД трябва да предприеме мерки за намаляване на паричните наличности.

### Процедури

Управляващото дружество извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

- Финансовите отчети на емитента;
- Капиталовата структура на емитента;
- Управлението и репутацията на емитента.

Управлението на ликвидния риск на фонда се състои в анализ на база на исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на колективната инвестиционна схема и поддържането на активни балансови позиции, които:

- осигуряват във всеки един момент възможността дружеството да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск;
- предотвратяват необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи. Управляващото дружество управлява ликвидния риск съгласно Правилата за поддържане и управление на ликвидността на съответните договорни фондове. Правилата посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността

**1.4.2. Кредитен риск и риск на насрещната страна** – 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. Управляващото Дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

- ✓ Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Експозицията на колективната инвестиционна схема към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни инструменти може да бъде намалена като се използва обезпечение, което трябва да бъде достатъчно ликвидно. Обезпечението е ликвидно, ако то може да бъде продадено на цена, която е близка до неговата оценка преди момента на извършване на продажбата.
- ✓ Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността договорните 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.

- ✓ 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.

### Процедури

Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна.

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

- Текуща и последваща оценка на кредитния риск на дълговите финансови инструменти в портфейла на 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.
- 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 извън-борсови сделки, предоставеното обезпечението (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;
- Проследяване стойността и честотата на неприключилите сделки с даден контрагент;
- Ежедневен контрол спазването на законовите и приетите вътрешни лимити за концентрация към кредитен риск;
- Постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциално увеличаване на кредитния риск както на ниво сектори, така и на самостоятелна основа и факторите, които ги предизвикват.

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

- Изграждане на адекватни системи за управление на информацията, които да позволяват идентифициране на концентрации на кредитен риск и риск на насрещната страна;
- Определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск, в съответствие с инвестиционните цели и политика на колективната инвестиционна схема, при необходимост и по преценка на отдела за управление на риска и отдела за управление на активи;
- Оперативен риск – това е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблаго

**1.4. 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.

### Процедури

- Управление на риска извършва периодични бек тестове относно одобрените вътрешни и законови лимити. Извършва стрес тестове, като на тази база дава препоръки за необходимите мерки за противодействие.

## **2. Структура и организация на звената, включително нива на отговорност и отчетност по управлението на рисковете в УД.**

Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска включва:

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 “Нормативно съответствие и вътрешен контрол”

(2) Когато организационната структура, по-горе 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.

**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 фондовете при създаването им. Поради основната тежест на акциите в портфейла на фонда, политиката на фондовете може да бъде определена като рискова.
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 договорните фондове в рамките на инвестиционната политика.

**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.

**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. Следи и носи отговорност за съхранението на цялата документация и информацията, свързани с дейността на фондовете.
9. 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 фондовете, 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. 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.

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

**Инвестиционният комитет** е създаден с цел да подпомага, консултира и обсъжда инвестиционните решения, свързани с портфейла на Фонда.

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.

Когато организационната структура, определена по-горе се променя, следва да се гарантира спазването на основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

Съветът на директорите има следните отговорности по управление на риска:

- ✓ Приема правила за управление на риска както и последващите им актуализации.
- ✓ Определя рисковата политика на фондовете при създаването им.
- ✓ Най-малко веднъж годишно преглежда и оценява правилата, като при непълноти и/или необходимост от подобряване на управлението на риска приема изменения и допълнения в правилата.
- ✓ Взема решение за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.
- ✓ Компетентен е да взема решения, относно промяна на позициите в рамките на инвестиционната политика.

Изпълнителният директор има следните отговорности по управлението на риска:

- ✓ Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
- ✓ Следи и контролира за съответствие на използваните от служителите политика и процедури за установяване на рисковете, свързани с дейностите на управляващото дружество и механизмите за наблюдението върху адекватността и ефективността им.
- ✓ Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

Инвестиционният комитет има следните отговорности по управлението на риска:

- ✓ Да дава препоръки по стратегията и ребалансирането на портфейлите
- ✓ Да дава препоръки свързани с откриване и закриване на инвестиционни позиции

Отдел „Контрол и управление на риска“ действа независимо от другите звена в управляващото дружество, отчита се пряко пред изпълнителния директор, а при необходимост и пред Съвета на директорите, и има следните функции:

- ✓ Внедрява и наблюдава политиката и процедурите за установяване на рисковете, свързани с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество.
- ✓ Извършва първоначална и текуща проверка на методите за оценка на Риска съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност.
- ✓ Изготвя и представя на СД, веднъж годишно, доклад за дейността на отдела през годината, в който посочва констатираните непълноти и несъответствия в политиката,

процедурите и мерките по т. 1.2., както и предприетите мерки за отстраняването им. Изготвя месечни доклади по основните направления касаещи управлението на риска.

✓ Контролира входящите данни, необходими за оценка на Риска и участва в ежедневните процеси по планиране, управление и наблюдение на риска.

През годината УД не е осъществявало сделки с деривативни инструменти и съответно не е осъществявало оценки за хеджиране на риска.

За измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна, УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД и управляваните от него КИС измерват общия риск на портфейла чрез историческа волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

### **3. Обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска.**

Отделът за управление на риска изготвя отчети за рисковите експозиции, включващи оценка на основните рискове. Методите за оценка се свеждат, без да се ограничават до:

- ✓ Стандартно отклонение (историческата волатилност на котировките);
- ✓  $\beta$ -коефициентът към индексите на съответните пазари;
- ✓ Модифицирана дюрация на инструментите с фиксирана доходност;
- ✓ Качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията;
- ✓ Tracking Error. Риск от несъвпадение с индекса SOFIX.
- ✓ Диверсификация на портфейла от акции и облигация и наблюдаване на лимитите за концентрация.

### **4. Информация относно използваните методи**

- ✓ Стандартно отклонение - намира употреба при изчисление на волатилността на дяловете, като се използва методиката, където се взимат данните за цената на дял при затваряне на седмицата. Периодите са 52 седмици и съответно 51 изменения за да получим стандартното отклонение. Методът е основен при анализиране на историческата волатилност при ДФ “Алфа Избрани акции”. Също така стандартното отклонение се използва, за да се оцени историческата волатилност при изчисление на валутният риск. На трето място позициите достигнали високи стойности, или с влошаваща се динамика на показателите са под допълнителен мониторинг. При относително по-голяма тежест в съответният портфейл се дават насоки за редуциране на позицията, без това да е свързано със съществена промяна в нетната стойност на активите.
- ✓  $\beta$ -коефициентът се използва по-мощно при оценката на ДФ “Алфа Индекс имоти” и ДФ “Алфа Избрани акции”. Характерно е, че при имотите имаме ниска  $\beta$ , докато различният профил на компаниите в ДФ “Алфа Избрани акции” са със стойности категорично над 1, или относително висока  $\beta$ -та. В ДФ “Алфа Избрани акции” има компания с отрицателна  $\beta$ .
- ✓ Модифицирана дюрация на инструментите с фиксирана доходност; При наличието на облигации и др. инструменти с висока корелация към лихвения риск, се използва дюрацията като метод за количествена оценка на риска.

- ✓ Качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията; Широко са застъпени водещи количествени показатели като: Печалба на акция (P/E); Счетоводна стойност на акция (P/B); Стойност на фирмата (EV/EBITDA). При ДФ "Алфа Индекс имоти" относително по-висока тежест има показателят Счетоводна стойност на акция, като стремежът на емитентите е да прави преоценка на активите, което е характерно за АДСИЦ-овете, както и качественият показател за управление и репутация. Заради характерната ниска ликвидност на БФБ, като оценка на риска се използва съотношение на средно месечните обеми към всяка конкретна позиция в договорните фондове. Като потенциално проблемни Управление на Риска смята позиции, чиито обем е под средно месечните обеми.
- ✓ Tracking Error. Риск от несъвпадение с индекса SOFIX. Показателят се използва в ДФ "Алфа Софикс Индекс", като отразява до каква степен фондът има отклонение спрямо стойностите на индекса на месечна база. Моделът отлично оценява работата на управляващото дружество в периоди на ребалансиране на следвания индекс, които понастоящем са 2 пъти в годината. Високата волатилност в тези периоди и наличието на външни спекулативни капитали може да даде съществена промяна в нетната стойност на активите на един дял. Ниските стойности на използвания метод (tracking error) показват, че управляващото дружество успешно неутрализира рисковете свързани с периодичното ребалансиране на индекса.
- ✓ Диверсификация на портфейла от акции и облигации и наблюдаване на лимитите за концентрация. В законовата база са застъпени множество лимити за концентрация и ограничение, като всеки един отделно се съблюдава и при нужда се предприемат мерки да не се надвишават законовите лимити. Превантивно, за да се избегне такава ситуация, дружеството се стреми да поставя отложени поръчки за продажба, чиято цел е да противодейства на риска за надвишаване на пределните нива.