

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД“

С настоящите Правила се урежда организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в Управляващото Дружество, правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или могат да бъдат изложени инвестициите на Национален Договорен фонд “АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД” (“Националния Договорен Фонд”, “НДФ” или “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД (“Управляващото Дружество” или “УД”).

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. Настоящите правила регламентират модела за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Националния Договорен Фонд.

Чл. 2. Правилата за управление на риска са част от инвестиционната политика на Националния Договорен Фонд, която е описана в Правилата 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 е триизмерна:

1. Съвет на директорите.
2. Изпълнителен директор и други лица, разполагащи с представителна власт.
3. Служители, работещи по договор в отдели на Управляващото Дружество, а именно:
 - 3.1. Отдел „Управление на риска”;
 - 3.2. Отдел „Нормативно съответствие”;
 - 3.3. Счетоводен отдел.

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

(3) Функцията по управление на риска може да бъде делегирана на трето лице при спазване на изискванията на чл. 106, ал. 1 - 2 и 5 - 6 ЗДКИСДПКИ.

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

1. Приема, съответно променя и допълва настоящите правила и следи за необходимостта от тяхната актуализация.
2. Определя рисковата политика на Националния Договорен Фонд и клиентски портфейли, които управлява. Тя може да бъде:
 - а) консервативна;
 - б) умерено-консервативна;
 - в) умерено-рискова;
 - г) рискова.
 - д) комбинация от горепосочените.
3. Контролира рисковите фактори за Националния Договорен Фонд и клиентски портфейли чрез обсъждане на доклади, внесени от председателя на съвета и взема решения в рамките 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. Следи за спазването на Правилата за управление на риска и участва активно в процеса на управление на риска.

Чл. 6. Лицата, овластени да представляват Управляващото Дружество имат следните отговорности по управлението на риска:

1. Организируют работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска;
2. Контролират спазването на приетите лимити;
3. Създават организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск;
4. Следят за съответствие на използваните от служителите процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно- дружествени документи от Съвета на директорите.
5. Вземат решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.
6. Осигуряват на отдел „Управление на риска” съответните правомощия и достъп до цялата информация, необходими за изпълнение на функциите му по настоящите правила.

Чл. 7. Отдел „Управление на риска” действа независимо от другите звена в Управляващото Дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

1. Разработва и прилага системата за управление на риска;
 2. Изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;
 3. Гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на Фонда, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна;
 4. Консултира Съвета на директорите относно определянето на рисковия профил на Фонда;
 5. Докладва редовно пред Съвета на директорите и на Изпълнителния директор и други лица, притежаващи представителна власт, когато е приложимо, относно:
 - а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управляваният от него Фонд и одобрените рискови профили на този национален договорен фонд;
 - б) съответствието на Фонда с вътрешната му система за ограничаване на риска;
 - в) адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци.
 6. Докладва редовно пред Изпълнителния директор и другите лица, притежаващи представителна власт, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия.
- (2) Служителите от отдел „Управление на риска” трябва да притежават подходяща квалификация за изпълнение на възложените им дейности.

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

Чл. 8. (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 текущо от служителите в отдел „Управление на риска“.

Чл. 9. 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 обменния курс 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;

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; Компонентите на кредитния риск са:

аа) **контрагентен риск** - рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

бб) **сетълмент риск** - рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент;

вв) **инвестиционен кредитен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга, поради кредитно събитие при емитента на този инструмент;

в) **операционен 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;

д) **риск от концентрация** - възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти 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.

Чл.10. УД във връзка с всички рискове, на които е изложен Фонда 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 Фонда.

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 пот.4;

7. извършва най-малко веднъж годишно оценка, контрол и периодичен преглед на:

а) адекватността и ефективността на вътрешните правила за управление на риска;

б) степента на спазване на правилата за управление на риска;

в) адекватността и ефективността на мерките, предприети за отстраняване на недостатъците в процеса на управление на риска.

8. Периодичните преглед, контрол и оценка по т. 7 се документират, като се посочва датата на извършването им и се разпространява чрез интернет страница на националния договорен фонд или на УД, в срок 30 дни от извършване на прегледа.

IV. ПАЗАРЕН РИСК

Чл. 11. Управляващото Дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на пазарния риск, свързан с осъществяването на дейността на Фонда.

Чл. 12. (1) 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 дългов инструмент. УД прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на лихвения риск.

(2) Дългосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва:

1. Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на УД;

2. Съблюдаване рисковия профил на Фонда;

3. Изпълнение на инвестиционната стратегия на Фонда;

4. Запазване в максимална степен инвестициите на вложителите във Фонда.

(3) Краткосрочната стратегия включва:

1. Съблюдаване на приетите от Съвета на директорите политики и процедури по управление и редуциране на лихвения риск.

2. Съблюдаване на приетите от Съвета на директорите процедури и приложими методи за оценка и измерване на лихвения риск.

Чл. 13. (1) Управляващото Дружество измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро, прилагайки краткосрочна и дългосрочна стратегия.

(2) 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.

(3) Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва:

1. Съблюдаване на приетите от Съвета на директорите политики и процедури по управление и редуциране на валутния риск;

2. Съблюдаване на приетите от Съвета на директорите процедури и приложими методи за оценка и измерване на валутния риск.

Чл. 14. (1) Управляващото Дружество измерва ценовия риск на портфейла чрез измерване на волатилността на Фонда и последващо определяне на Синтетичният индикатор за риск и доходност. Синтетичният индикатор за риск и доходност на Фонда се изчислява от УД при спазване на Насоките на CESR относно методологията за изчисляване на синтетичния индикатор за риск и доходност в Документа с ключова информация за инвеститорите. Синтетичният индикатор за риск и доходност се базира на волатилността на Фонда. Волатилността се оценява като се използват седмичната възвращаемост на база НСА или борсовата цена на дяловете за минали периоди на Фонда или, ако не е възможно, като се използва месечната възвращаемост на Фонда. Възвращаемостта, отнасяща се за изчисляване на волатилността, се събира от извадков период, покриващ последните 5 години от съществуването на Фонда, а в случай на разпределение на доход, ще се измерва като се вземат предвид съответните изплатени доходи или дивиденди. Волатилността на Фонда се изчислява и след това се превежда на годишна база по следната методология:

$$\text{volatility} = \sigma_f = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (r_{f,t} - \bar{r}_f)^2}$$

където възвращаемостта на фонда ($r_{f,t}$) се измерва през T неприпокриващи се периоди с дюрацията от $1/m$ години. Това означава $m=52$ и $T=260$ за седмична възвращаемост и $m=12$ и $T=60$ за месечна възвращаемост; където \bar{r}_f е средната аритметична стойност на възвращаемостта на фонда за T периодите:

$$\bar{r}_f = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T r_{f,t}$$

Синтетичният индикатор за риск и доходност отговаря на цяло число, предназначено да класифицира фонда по скала от 1 до 7, в съответствие с увеличаващото му се ниво на волатилност.

(2) Управляващото Дружество определя синтетичния индикатор за риска и доходността съгласно следната таблица на ануализираните интервали на волатилността. Схемата дава интервали на волатилност, които отразяват повишаващото се ниво на риск, поет от Фонда и съответно неговото позициониране в скалата на риска.

КЛАС РИСК	ИНТЕРВАЛИ НА ВОЛАТИЛНОСТ	
	РАВЕН ИЛИ НАД	ПО-МАЛЪК ОТ
1	0%	0.5%
2	0.5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Синтетичният индикатор за риск и доходност ще бъде променен, ако съответната волатилност на Фонда е излязла извън обхвата, отговарящ на предишната му категория риск за всяка една седмична или месечна референтна точка за данни през предшестващите 4 месеца.

(3) Когато фонда няма налична пълна история на възвращаемостта, УД избира бенчмарк (базиран на индекс или комбинация на индекси), чийто състав и структура съответстват на инвестиционната политика и инвестиционните цели на фонда. Изчисляването на синтетичния индикатор за риск и доходност се определя, като към налична история на възвращаемостта на фонда се добавят калибрираните данни за избраният бенчмарк и се приложи описания в предходната алинея метод. Калибрацията между данните за възвращаемостта на фонда и възвращаемостта на индекса се извършва по общо приети методи.

(4) Управляващото Дружество прилага краткосрочна стратегия за управление на ценовия риск като измерва и анализира синтетичният индикатор за риск и доходност базиран по методологията описана в ал. 1 и ал. 2.

(5) Дългосрочната стратегия за управление на ценовия риск включва:

1. оценка на приложимостта и ефективността на използваните методи за измерване на ценовия риск;
2. изготвяне на предложения до Съвета на директорите на УД при установяване на необходимост от промяна на използваните методи за измерване на ценовия риск.

Чл. 15. Ръководителят на отдел „Управление на риска“ следи ограниченията на инвестициите по групи финансови инструменти, описани в правилата на Фонда, като по този начин осигурява спазването на определената рискова политика на Фонда. Всяко преминаване на ограниченията по предходното изречение се документира от отдел „Управление на риска“ и се докладва на Съвета на директорите 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. Експозицията на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани 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.

2. Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Фондът да не получи 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 годишна база от Съвета на директорите на УД или когато е наложително по предложение на отдел „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 обезпечение (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 за 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. изпълнение инвестиционната стратегия на Фонда и запазване в максимална степен инвестициите на вложителите във Фонда.

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 „Управление на риска”, съгласувано с отделът/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 Фонда.

б. външни - свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да оказват влияние върху дейността на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда.

(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 Фонда, се извършва от отдел „Управление на риска“.

(2) Служителите, работещи в Управляващото Дружество оказват пълно съдействие на отдел „Управление на риска“.

(3) Рисковете, свързани с дейността на Фонда, 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) Рискове, свързани с персонала, са рисковете от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

(2) Методи за управление на рисковете, свързани с персонала:

- 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 Фонда;

- информационни технологии и сигурност;

- други.

- Регулярни срещи между отделните звена на Управляващото Дружество за обмен 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.

Чл. 23. (1) Технологичен риск е риска, свързан със загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.

(2) Методи за управлението на технологичните рискове:

- Архивиране на информационната система на Фонда;

- Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система на Фонда;

- Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система на Фонда:

- дефиниране на различни класове информация, съхранявана в УД;

- дефиниране на нива на достъп на служителите на Управляващото Дружество според длъжностната им характеристика.

Чл. 24. (1) Риск на обкръжаващата среда е риска, свързан с възможните загуби от изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда, изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

(2) Методи за управление на рисковете, свързани с обкръжаващата среда:

- Поддържане на актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на Фонда;

- Използване на външни консултанти и юридически кантори в случай на необходимост за привеждане на дейността на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда в съответствие с нормативните изисквания и промените в тях;

- Вземане на активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда.

Чл. 25. (1) Риск от физическо вмешателство - това са рисковете асоциирани със загуби, вследствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда - 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-часово наблюдение и контрол на помещенията, в които се намират технологичните средства и архивите на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда;
- 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 във връзка с управлението на Фонда;
- Процедура за докладване на инциденти.

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

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

1. Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на УД;
2. Създаване на карта на процесите в УД, както и правила за разпределението на задачите и отговорностите на отделите при всеки един от процесите;
3. Измерване статистически на точките, в които са концентрирани най-много събития;
4. Усъвършенстване на организацията, създавайки ясни правила и инструкции за всеки един от процесите;
5. Изготвяне на стратегия за редуциране на риска, чрез сключване на застраховки и други механизми за прехвърляне на риска;
6. Сътрудничество на отдела „Управление на риска” с отдел „Нормативно съответствие”;
7. Определяне на служителите, които ще са отговорни за следене на процесите, протичащи в отделите на УД, свързани с дейността на Фонда.

(3) Краткосрочната стратегия за управлението на операционния 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 операционния риск, свързан с дейностите на Фонда, както и определяне на организационната структура в УД, ангажирана със създаването и практическото прилагане на системата за управление на операционния риск.

2. Идентифициране на операционния риск - за откриване и разграничаване на операционния 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 операционен 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 разпределение 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 операционния риск са идентифицирани някои от следните бизнес процеси:

2.2.1 Управление на портфейли;

2.2.2 Координация и комуникация;

- 2.2.3 Организация и управление на продажбите и обслужване на клиенти;
- 2.2.4 Управление на риска;
- 2.2.5 Осъществяване на вътрешен контрол;
- 2.2.6 Дистрибуция на дялове на Фонда;
- 2.2.7 Счетоводство на Фонда;
- 2.2.8 Счетоводство на УД;
- 2.2.9 Логистика;
- 2.2.10 Управление на Човешките ресурси;
- 2.2.11 Управление на УД;
- 2.2.12 Процес на регулативно и вътрешно групово отчитане, управленска информация;
- 2.2.13 Оценка на НСА.

3. Краткосрочната стратегия за управлението на операционния риск задължително включва мерки за улесняване обработката и анализа на данни, мерки за контрол върху загубата на данни или ползването им от неоправомощени лица, както и мерки за ограничаване на операционния риск при кризисни обстоятелства и други.

4. Дългосрочната стратегия предвижда следните принципи при развитие управлението на операционния риск в дейността на Фонда:

- Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на УД;
- Създаване на карта на процесите в дружеството, включваща разпределението на задачите и отговорностите на звената при всеки един от процесите;
- Усъвършенстване на организацията, създавайки ясни правила и инструкции за всеки един от процесите;
- Определяне на ръководителите по звена, които да отговарят за качеството на данните, които се подават и използват;
- Изготвянето на правила за сътрудничество с отдел „Нормативно съответствие” на УД;
- Определяне на служителите, които ще са отговорни за следене на процесите, протичащи в звената на УД, свързани с дейността на Фонда.

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 „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) *(изм., реш. на СД от 24.02.2022г.)* Управляващото дружество анализира ликвидния риск на база исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда, както и на допускания за очаквани текущи разходи на Фонда.

(2) УД следи стриктно ликвидните средства в портфейла на Фонда да не спадат под определения в Правилата му минимален праг, когато такъв е определен.

(3) *(изм., реш. на СД от 24.02.2022г.)* Фондът е длъжен да инвестира във финансови инструменти или влогове в съответствие с инвестиционните ограничения, предвидени във фондовите правила и в настоящите правила.

(4) *(нова., реш. на СД на УД от 24.02.2022г.)* Политиката за ликвидния риск, която прилага УД се обуславя от статута на Фонда от затворен тип и липсата на задължение за обратно изкупуване на дяловете му, поради което Фондът не е длъжен да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи.

(5) *(нова, реш. на СД от 24.02.2022г.)* Лицата, отговорни за контрола върху ликвидността са портфейлният мениджър на Фонда и служителите в отдел „Управление на риска”. Последните измерват ликвидния риск на база исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда, като се вземат предвид необходимите средства за покриване на ликвидни нужди в размер на очакваните текущи разходи на Фонда за една година.

(6) *(нова, реш. на СД от 24.02.2022г.)* За целите на осигуряване на достатъчна за оперативната дейност ликвидност, част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в борсово-търгувани инструменти, дялове на ликвидни публично предлагани предприятия за колективно инвестиране и се поддържа адекватна наличност от парични средства по банкови сметки на Фонда или във влогове в кредитни институции.

(7) (нова, реш. на СД от 24.02.2022г.) При установяване на несъответствие между входящи и изходящи парични потоци, ръководителят на отдел „Управление на риска” е длъжен да уведоми портфейлния мениджър на Фонда, Изпълнителния директор на УД и Съвета на директорите на УД, както и да предложи конкретни мерки за отстраняване на констатираните несъответствия. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на несъответствието.

VIII. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Чл. 28. (1) УД спазва следните ограничения при инвестиране, определени в процент от активите на Фонда:

1. финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент до 20 на сто от активите му;

2. финансови инструменти, които се предлагат публично или за които има задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент - до 25 на сто от активите му;

3. финансови инструменти, които не се предлагат публично и за които няма задължение да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент - до 15 на сто от активите на Фонда, като общата стойност на инвестициите в такива финансови инструменти може да бъде до 50 на сто от активите на Фонда;

4. акции и дялове на предприятия за колективно инвестиране, които не се предлагат публично - общо до 30 на сто от активите на Фонда.

5. Фондът може да надхвърли ограниченията по ал. 1, т. 1 като инвестира в един емитент до 40 на сто от активите си само ако сумата на всички инвестициите в емитенти над 20 на сто от активите на Фонда, не надвишава 60 на сто от неговите активи.

(2) Фондът не може да придобива повече от:

1. петнадесет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

2. петнадесет на сто от дълговите ценни книжа, издадени от едно лице.

(3) Фондът може да инвестира до 100 % от активите си в банкови депозити в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава - при условие че е обект на благоразумни правила, които с решение на комисията по предложение на заместник-председателя са определени за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз. Максималната стойност на депозитите в една кредитна институция не може да надвишава 50 % от активите на фонда. УД ще инвестира максималния заложен процент от активите на Фонда в депозити единствено при случаи на изключително висока пазарна волатилност, причинена от извънредни събития с цел предпазване и гарантиране на клиентските средства.

(4) При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване, Управляващото дружество 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. В тези случаи Управляващото дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

(5) Управляващото дружество не може да придобива за сметка на Фонда акции с право на глас на един емитент, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху емитент. Значително влияние е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на гласове в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

(6) Управляващото дружество и депозитарят, когато действа за сметка на Фонда, не могат да предоставят заеми или да бъдат гаранتي на трети лица.

IX. (нов, реш. на СД на УД от 24.02.2022 г.) ВЪТРЕШНА СИСТЕМА ЗА ОГРАНИЧАВАНЕ НА РИСКА

Чл. 29. (1) (изм., реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Съветът на директорите на УД установява вътрешно рискови ограничителни прагове за всеки относим към дейността на Фонда риск на нива под нормативно определените прагове съгласно ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 за национален договорен фонд от затворен тип.

(2) Всяко преминаване на праговете по ал. 1 се документира от отдел „Управление на риска” и се докладва на Съвета на директорите за предприемане на коригиращи действия.

(3) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Определянето на рисковите ограничителни прагове за всеки относим към дейността на Фонда риск се прави по предложение на портфейлния мениджър на Фонда за установяване на лимити в съответствие с настоящата позиция на Фонда и планираното развитие на дейността в следващата една година, като предварително са проучени и съобразени всички нормативни ограничения.

(4) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Предложените от портфейлния мениджър лимити се съгласуват с ръководител отдел „Управление на риска” и подлежат на одобрение от Съвета на директорите на УД.

(5) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Където е подходящо, лимитите се определят като максималната допустима загуба от даден финансов инструмент като процент от активите на Фонда. Загубата се определя като разлика между стойността на придобиване на даден актив и преоценената му стойност към всяка дата на изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

(6) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Ръководителят на отдел „Управление на риска” следи за спазване на приетите лимити.

(7) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) При достигане на 85% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Управление на риска” е длъжен да уведоми портфейлния мениджър. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установен лимит.

(8) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) При достигане/надвишаване на 100% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Управление на риска” е длъжен да уведоми Изпълнителния директор на УД и Съвета на директорите на УД за предприемане на възможни мерки по въпросната експозиция и ограничаване на риска. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установен лимит.

(9) (нова, реш. на СД на УД от 24.02.2022г.) Лимитите се преразглеждат и одобряват веднъж годишно от Съвета на директорите на УД по предложение на ръководителя на отдел „Управление на риска”.

Х. (предишен IX, реш. на СД на УД от 24.02.2022 г.) НАБЛЮДЕНИЕ И ПЕРИОДИЧНА ОЦЕНКА ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ НА ВЪТРЕШНИТЕ ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл. 30. Управляващото Дружество задължително оценява рисковете, свързани с портфейла на Националния Договорен Фонд, използвайки данни за фиксиран период време (напр. месец, година и т.н.) като актуализира входящите данни на текуща база.

Чл. 31. Отдел „Управление на риска” си сътрудничи тясно с отдел „Нормативно съответствие” в УД. Това сътрудничество включва следните неизчерпателно изброени дейности:

1. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” информира Ръководителя на Отдел „Управление на риска” за всякакви промени в нормативната уредба, засягащи дейността на отдел „Управление на риска”, персонала на УД и/или дейността на колективните инвестиционни схеми;

2. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” уведомява Ръководителя на Отдел „Управление на риска” за решения на Съвета на директорите, които засягат дейността на отдела, вкл., но не само приемането на оздравителни програми и др.;

3. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” уведомява незабавно Ръководителя на Отдел „Управление на риска” и Съвета на директорите за установени злоупотреби, измами, грешки и/или неточности, свързани с операцияния риск.

4. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” подпомага Отдел „Управление на риска” при изготвянето на проект на изменения и/или допълнения в настоящите Правила, в случай, че такива са необходими;

5. Отдел „Управление на риска” осигурява пълно съдействие на отдел „Нормативно съответствие”, вкл. като го информира за установени нередности, грешки, измами с цел предприемане на необходимите действия за предотвратяване и/или отстраняване на негативните последици от тях.

XI. (предишен X, реш. на СД на УД от 24.02.2022 г.) СЧЕТОВОДНИ ПРОЦЕДУРИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл. 32. Основна цел на счетоводните процедури е адекватното събиране, обработване и представяне на достоверна, систематизирана и навременна информация за степента на риск, на която е изложен Фонда.

Чл. 33. 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. 34. Счетоводните процедури трябва да осигуряват всеобхватност на стопанските процеси, като по този начин се минимизира риска от загуба и изкривяване на информацията за моментното състояние на Фонда.

Чл. 35. 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. 36. За осъществяване на целите, стоящи пред счетоводните процедури за управление на рисковете е необходимо съгласуваност с всички звена в Управляващото Дружество.

Чл. 37. 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 с отдел „Управление на риска“ и другите звена 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 с финансовите инструменти в портфейла на Фонда, съобразно нормативните изисквания и възприетата счетоводна политика;
10. Извличане, предоставяне на други звена и на ръководството на Управляващото Дружество, включително за анализ на информацията за оценка на рисковете на данни и документи, каквито са необходими за спазването на нормативните изисквания.
11. Изготвяне на баланс и аналитична оборотна ведомост и активно участие при изготвяне на справки в съответствие с нормативните изисквания;
12. Предвиждане на коригиращи действия при допускане на грешки от различно естество в счетоводния отдел;
13. Възможност за контрол на дейността от отдел „Нормативно съответствие“ и Съвета на директорите на Управляващото Дружество;
14. Надеждно съхраняване на хартиените носители на информация чрез осигуряването на подходящи помещения за това.

Чл. 38. Управляващото Дружество определя източниците на ценова информация, данните от които ще се ползват за преоценка на позициите в портфейла на Фонда, както и отговорните за това служители.

Чл. 39. Източници на цени за финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, са регулираните пазари, многостранни системи за търговия и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват финансови инструменти и др.

Чл. 40. Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н.

Чл. 41. 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.

Чл. 42. Управляващото Дружество следва да делегира отговорности на служители, които да следят за отклоненията в сетълмента по сделките с дългови инструменти, акции, валути и стоки.

II. (предишен XI, реш. на СД на УД от 24.02.2022 г.) АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОЦЕДУРИ

Чл. 43. Административни процедури, необходими за осъществяване на дейността на УД са:

1. Настоящите правила за управление на риска на Фонда се изменят и допълват от Съвета на директорите и влизат в сила след одобрение от Комисията по предложение на заместник-председателя;

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 УД, съобразно издадения му лиценз;

4. Упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи в рамките на дейността на УД:

4.1. Упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи се извършва със съответните пълномощни, като се упоменават правата, с които се възлагат на всеки служител;

4.2. При упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи в рамките на дейността на УД следва да се спазва спазването на принципа на „четирите очи“ за проверка на първичните и последващи документи;

4.3. При промяна на представителната власт на служителите, надлежно се уведомяват институциите и лицата, пред които пълномощните са били представени.

5. Процедура за създаване, функциониране и управление на данните и документите в УД, включително и тяхното архивиране:

5.1. Документите се създават от служители от отдела, в чиято компетентност е тяхното създаване;

5.2. Документооборотът се извършва в съответствие с вътрешните правила на УД;

5.3. Поддържа се документация и се води архив, съгласно изискванията на Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и другото приложимо законодателство.

6. Администриране и управление на информационната система - извършва се от УД или външни за УД контрагенти;

7. Правила и отговорни служители за уведомяване на Комисията за финансов надзор относно дейността на УД.

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

Чл. 44. (1) Вътрешните правила на УД трябва да съдържат и осигуряват:

1. идентифициране, събиране и разпространяване в подходяща форма и срокове на надеждна и достоверна информация, която позволява на всяко лице в УД да поеме определена отговорност;

2. ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива на УД;

3. политики и процедури за разрешаване и одобряване;

4. 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;

5. политики и процедури за достъп до информацията;

6. правила за управление на човешките ресурси.

(2) С оглед разпределението на функциите между различните отдели и служители в отделите, и при спазване на изискването за разделяне на отговорностите, следва да са изготвени и да се спазват длъжностни характеристики за всяка заемана длъжност в УД, в които се определят изискванията към лицата за назначаването им на съответната длъжност и кръга от задължения, които им се възлагат.

Чл. 45. 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.

ХIII. (предишен XII, реш. на СД на УД от 24.02.2022 г.) ОТЧЕТНОСТ И РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Чл. 46. Отдел „Управление на риска” изготвя и предоставя:

1. На Изпълнителния директор и Прокурориста на УД шестмесечни справки за Фонда, включващи показателите измерващи всеки отделен вид риск, заложен в настоящите правила, както и други показатели, осигуряващи допълнителна управленска информация;

2. На Съвета на директорите, доклад за дейността си периодично, но не по-малко от веднъж годишно.

Чл. 47. (1) Отчитане на настъпили инциденти - отчитането на настъпили инциденти цели:

1. да спомага за формирането на информационна база за загуби, предизвикани от операционни инциденти;

2. Да спомага за увеличаване на риск културата, съответно подобряване на процеса по управление на риска и възможностите за ограничаване чрез подобряване на информацията за действителната цена на операционния риск;

3. Периодично да измерва стойността на възникващите вследствие операционен риск инциденти, осигурявайки по-добра възможност на мениджмънта за ограничаване на разходите;

4. Да подобри възможността за реагиране при значителни операционни инциденти;

5. Да приведе в съответствия изискванията на нормативната уредба на ниво функционална единица;

6. Да създаде изцяло синхронизирана процедура за събиране на данни и отчитане, както и избягване на дублиране на информация и празноти.

(2) Политиката по управление на риска изисква незабавно отчитане на инциденти, които са: значими; имат заплашителен характер; имат отношение към репутацията на дружеството; имат незаконно или осквернително действие.

(3) С цел повишаване културата по управление на рискови ситуации и оценка на адекватността и ефективността на предприеманите мерки, Фондът следва да изготвя дневник на регистрирани инциденти, който да съдържа описание на събитието, местоположение на възникването му, дата и час на възникване, лице/а, регистрирало/и инцидента, както и отговорно/и лице/а и изпълнени задачи.

Чл. 48. (1) УД извършва оценка, контрол и преглед на системата за управление на риска най-малко веднъж годишно. Периодичният преглед, контрол и оценка се документират, като се посочва датата на извършването им. Периодът обхваща текущата финансова година.

(2) Въз основа на извършената проверка по ал. 1 по-горе 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. 179 във връзка с чл. 18, ал. 2-7 от ЗДКИСДПКИ в срок не по-късно от 7 дни след датата на приемането им.

Чл. 49. (1) (изм., реш. на СД от 25.03.2022г.) УД, 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 отдела за управление на риска;

в) обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска;

г) (отм., реш. на СД от 25.03.2022г.)

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 30 дни от извършване на прегледа по чл. 48.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. (изм., реш. на СД на УД от 24.02.2022г. и от 25.03.2022г.) Настоящите правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД с решение от

20.12.2021 г., изменени и допълнени с решение от 24.02.2022 г. и от 25.03.2022 г., и влизат в сила след получаване на одобрението им от компетентния орган по ЗДКИСДПКИ.

§ 2. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и останалото приложимо законодателство.

§ 3. В случай на несъответствие между разпоредби на тези Правила и на нормативен акт, прилага се последния, без да е необходимо изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тези Правила.

За Управляващото дружество „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД, действащо от свое име и за сметка на Национален Договорен Фонд “АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД”:

1. Даниел Йовчев Ганев - изпълнителен директор _____

2. Бистра Стоянова Коцева - прокуриснт _____