ГОДИШЕН ОТЧЕТ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА ЗА 2018 г.

Годишният отчет е съставен съгласно чл. 55, ал. 1 от Правилата за оценка и управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа.

ДФ Адванс Източна Европа разполага с правила за оценка и управление на риска, приети на 18.06.2007 г. от Съвета на директорите на УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ". Правилата са одобрени от Комисията за Финансов Надзор с решение No 807 - ДФ от 27.06.2007г. С оглед на обнародваните през октомври месец 2011г. Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране и Наредба за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества УД "КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД е изготвило и приело промени в Правилата за управление на риска на ДФ Адванс Източна Европа Правилата са одобрени от Комисията за Финансов Надзор с решение No 513 - ДФ от 31.05.2012г. С промените в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране през март месец 2015г., УД „КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД е изготвило и приело промени в Правилата за управление на риска на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА". Промените са приети от Комисията по Финансов Надзор с решение 299-ДФ/21.04.2015г.

Правилата за управление на риска регламентират политиките и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с дейността на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА", управляван от УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД (управляващото дружество) .Правилата за управление на риска са част от инвестиционната политика на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА", която е описана в Правилата на фонда.

I. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА В УД 'КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ' ЕАД, СВЪРЗАНА С УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА.

Организационната структура в УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД, свързана с управлението на риска е триизмерна:

1. Съвет на директорите.
2. Изпълнителен директор.
3. Служители, работещи по договор в управляващото дружество.

Съветът на директорите има следните отговорности по управление на риска:

- Приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация.
- Определя рисковата политика на колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли, които управлява. Тя може да бъде:
  - консервативна;
  - умерено-консервативна;
  - умерено-рискова;
  - рискова.
- Контролира рисковите фактори за колективните инвестиционни схеми и клиентски портфейли чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия.
- Извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете.
- Взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.
- Следи за спазването на правилата за управление на риска и участва активно в процеса по управление на риска.

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

- Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
- Контролира спазването на приетите лимити.
- Създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск.
- 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.
- Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

Звеното по управление на риска действа независимо от другите звена в управляващото дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

- Разработва и внедрява системата за управление на риска;
- Изготвя и анализира ежедневните отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло, предприема мерки за ограничаване на рисковите експозиции и докладва на изпълнителния директор;
- 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;
- Контролира входящите данни, необходими за оценка на риска съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност;
- Участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете;
- Изготвя доклади за състоянието на риска и внася същите за разглеждане, обсъждане и приемане от Съвета на директорите;
- Контролира спазването на установените от Съвета на директорите лимити и уведомява при надвишаване на утвърдените лимити чрез изпълнителния директор;

II. ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКОВЕТЕ В ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА.

1. Политики и процедури за управление на рисковете в дейността на ДФ Адванс Източна Европа.

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете в дейността на ДФ Адванс Източна Европа има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

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.

Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отделите по управление на риска.

Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла на Фонда, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА"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:

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

в) операционен – 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.

2.Обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска.

УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД разполага със система за управление на риска, която позволява ежедневното събиране и обработване на информация, имаща отношение към методите и процесите по оценка и управление на риска в дейността на ДФ Адванс Източна Европа. Системата позволява навременно идентифициране на рискови показатели, които надвишават определените от Съвета на Директорите лимити, както и за тяхното докладване пред управителните органи на Дружеството.

Системата за управление на риска е разработена от отдела по „Управление на риска" и е съобразена с действащата нормативна уредба, както и с вътрешните модели и методи в УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД по идентификация, оценка и управление на рисковете.

Системата е напълно интегрирана в управленската информационна система на УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД и позволява събирането и обработката на информация от останалите системи, действащи в Управляващото дружеството.

3. Политика 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.

Към датата на изготвяне на настоящия отчет УД Карол Капитал Мениджмънт ЕАД не използва деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на различните видове рискове в дейността на ДФ Адванс Източна Европа.

III. ИЗПОЛЗВАНИ МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА РИСКОВЕТЕ В ДЕЙНОСТТА НА ДФ АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА.

1. ПАЗАРЕН РИСК.

А) Лихвен риск: 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.

Б) Валутен риск: 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.

В) Ценови риск: Управляващото дружество измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- β-коефициента към индексите на съответните пазари;
- При невъзможност за прилагане на точка 1. и 2., управляващото дружество използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.
- Показателите от предходната алинея се изчисляват веднъж в месеца.

Общият риск на портфейла на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА"се измерва чрез историческата волатилност на цената на дял, измерена чрез стандартно отклонение.

2. КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА.

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.

Управляващото дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

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

Б) 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. Управляващото дружество 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.

В) 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. Управляващото дружество извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:

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

Лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск, се одобряват и преразглеждат на тримесечие от Съвета на директорите на Управляващото дружество по предложение на звеното за управление на риск.

3. ОПЕРАЦИОНЕН РИСК.

Оперативните рискове могат да бъдат:

А) Вътрешни – свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА".

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 ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" .

А) Вътрешните операционни рискове се състоят без да се ограничават до:

- Рискове свързани с персонал;
- Технологичен риск

Б) Външните операционни рискове се състоят без да се ограничават до:

- Риск на обкръжаващата среда;
- Риск от физическо вмешателство.

Оценката на оперативните рискове свързани с дейността на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" се извършва от Звеното за вътрешен контрол:

- Служителите, работещи в управляващото дружество оказват пълно съдействие на Звеното за вътрешен контрол
- Рисковете свързани с дейността на колективните инвестиционни схеми се оценяват с една от следните оценки:

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

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

  в) 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.

Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния риск, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния риск в дългосрочен и краткосрочен план.

А) За управление на операционния риск в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА". Правилата и процедурите регламентират организационната структура на Управляващото дружеството, отговорностите и правомощията на лицата, ангажирани в неговото управление, както и механизмите за контрол върху дейността на отделните звена в организационната структура. Правилата и процедурите се оформят в съответствие с целите на фонда, нормативната уредба, която регулира дейността на управляващите дружества и колективните инвестиционни схеми, отчитат особеностите на обкръжаващата среда като цяло. Така разписани и изпълнявани тези правила и процедури формират дългосрочната политика на фонда, която гарантира целесъобразността, безопасността и ресурсната осигуреност на отделните процеси от оперативната дейност на фонда – както по отношение на човешкия, така и по отношение на технологичния фактор.

Б) В краткосрочен план управляващото дружество приема и следи за изпълнението на конкретни методи по управление на основните компоненти на операционния риск, както следва:

Рискове свързани с персонала - това са рисковете от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

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 имащи отношение към дейността на колективните инвестиционни схеми;
  - информационни технологии и сигурност;
  - 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;

Технологични рискове - това са рисковете свързани 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.

Методи за управлението на технологичните рискове:

- архивиране на информационната система на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" ;
- Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";
- Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система на колективните инвестиционни схеми;

- Дефиниране на различни класове информация съхранявана в управляващото дружество.
- Дефиниране на нива на достъп на служителите на управляващото дружество според длъжностната им характеристика.

Рискове на обкръжаващата среда - това са рисковете свързани с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

Методи за управление на рисковете свързани с обкръжаващата среда:

- Поддържане на актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";
- 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 ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";
- Вземане на активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";

Рискове от физическо вмешателство – това са рисковете асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА" или Управляващото дружество.

Методи за управление на рисковете 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 ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";
- 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 ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА";
- Процедура за докладване на инциденти.

4. ЛИКВИДЕН РИСК.

Ликвидният риск на фонда се управлява съгласно приети „Правила за поддръжка и управление на ликвидните средства на ДФ "АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА". Основни принципи при управление на ликвидния риск са:

- контрол върху ликвидността на фонда;
- спазване на правилата, заложени във вътрешните документи на договорния фонд, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи договорния фонд;
- постигане на оптимална диверсификация на инвестиционния портфейл;
- анализ и адекватно управление на паричните потоци;
- планиране на извънредните обстоятелства.

5. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ.

(1) Управляващото Дружество 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) Управляващото Дружество 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) Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не може да надвишава нито един от следните прагове:

1). 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ или

2). 5 на сто от активите - в останалите случаи.

(4) Управляващото дружество 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, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

(5) Освен ограниченията по ал. 1 – 3 общата стойност на инвестициите на Фонда 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 извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не може да надвишава 20 на сто от активите на Фонда.

(6) Управляващото Дружество 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.

(7) Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 4.

(8) Инвестиционните ограничения по ал. 1 - 6 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 - 6, не може да надвишава 35 на сто от активите на Фонда.

(9) 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 - 8.

(10) 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.

(11) При изчисляване на рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна, се използва положителната пазарна стойност на извънборсово търгувания деривативен договор с тази насрещна страна. Позициите на Фонда в деривативни инструменти с една и съща насрещна страна могат да бъдат нетирани, ако Управляващото дружество може да гарантира прилагането на споразуменията за нетиране с насрещната страна от името на Фонда. Нетиране може да бъде извършено само на експозиции в извънборсово търгувани деривативни инструменти с една и съща насрещна страна. Не се разрешава нетиране с други експозиции на колективната инвестиционна схема към същата насрещна страна.

(12) При изчисляване на рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна Управляващото дружество взема предвид ограниченията по ал. 1 – 3, ако съществува обезпечение. Обезпечението може да бъде отразено по нетна стойност, ако Управляващото дружество може да гарантира прилагането на споразуменията за нетиране с тази насрещна страна от името на Фонда.

(13) УД изчислява ограниченията за концентрация на емитента по ал. 1-10 въз основа на базовата експозиция, възникнала чрез използването на деривативни финансови инструменти съгласно метода на поетите задължения.

(14) При изчислението на рискова експозиция на ФОНДА към насрещна страна по извънборсово търгуван деривативен инструмент по ал. 4 и 5, УД трябва да включват при изчисленията всяка рискова експозиция към насрещна страна по извънборсово търгуван деривативен инструмент.

(15) Управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него фондове, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Фондът също така, 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.

(16) Ограниченията по ал. 15, т. 2, 3 и 4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

(17) Управляващото Дружество 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.

(18) Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 10 на сто от активите на Фонда.

(19) 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 от ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(20) Фондът може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

(21) Фондът не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

(22) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от неговата нетна стойност на активите.

(23) Фондът може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на ограниченията по ал. 8-10 и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по ал. 1-10.

(24) 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.

(25) В случаите и при условията съгласно чл. 50, ал. 2 и 3 от ЗДКИСДПКИ ограниченията по ал.1-10, ал. 17 и ал.18 могат да не се прилагат до 6 месеца от получаване на разрешението за организиране и управление на Фонда, както и 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.

При нарушение на горепосочените инвестиционните ограничения по причини извън контрола на управляващото дружество, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията и да приведе активите си в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

Настоящият годишен отчет е изготвен на 12.02.2019 г. от звено „Управление на риска" в УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и е представен за разглеждане на Съвета на директорите на УД „Карол Капитал Мениджмънт" ЕАД и одобрен на 12.02.2019 г.

За отдел „Управление на риска":

(В.Караиванов)