

**РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПРИЛАГАНЕТО НА ЧЛ. 43 ОТ НАРЕДБА №44
НА КФН ОТ 20.10.2011 Г. ЗА ИЗИСКВАНИЯТА КЪМ ДЕЙНОСТТА НА КОЛЕКТИВНИТЕ
ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП И
УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА**

Съгласно изискванията на Чл. 43 от наредба №44 на КФН управляващото дружество, което действа за сметка на колективна инвестиционна схема, разкрива публично най-малко един път годишно информация относно целите и политиката във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск, както и 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.

Целта на настоящия документ е да представи обективно информацията за управлението на рисковете. Докладът е изготвен съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда и правилата за разкриване на информация по Наредба 44.

УД „Аркус Асет Мениджмънт“ АД разкрива следната информация за **ДФ „Аркус Балансиран“**, която е актуална към 31.12.2019 г.

1. Информация относно целите и политиката във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск

Политики и процедури за управление на различните видове риск

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.

Основните политики на УД „Аркус Асет Мениджмънт“ във връзка с управлението на риска са:

- Поддържане на средно ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на ДФ;
- Постигане на максимална доходност при зададеното средно ниво на риск;
- Защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Аркус Балансиран“;
- Осигуряване на текуща ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове съгласно законите и вътрешните разпоредби;
- Предотвратяване на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Аркус Балансиран“;

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, в които ДФ „Аркус Балансиран“ инвестира са пазарен риск, с компоненти лихвен, валутен и ценови риск; кредитен риск и риск на насрещната страна с компоненти контрагентен риск, сетълмент риск и инвестиционен кредитен риск; оперативен риск; ликвиден риск и риск от концентрация.

Основният риск, свързан с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество, който може да се отрази на ДФ, е оперативният риск.

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.

1.1. 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:

а) **Лихвен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти. Управляващото Дружество, чрез звената "Управление на портфейли и консултации" и "Счетоводство", 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** - 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. Управляващото Дружество, чрез звената "Управление на портфейли и консултации" и "Счетоводство", 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**, 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. Управляващото Дружество, чрез звената "Управление на портфейли и консултации" и "Счетоводство", измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в акции чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

2. При невъзможност за прилагане на точка 1., УД използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение. По преценка на УД може да се използват и други общо приложими и доказани в практиката методи за измерване общия пазарен риск на портфейла .

С цел редуциране на общия пазарен риск на портфейла, Управляващото Дружество непрекъснато следи за поддържането лихвен, валутен и ценови риск в граници, които неутрализират или свеждат до минимум възможността за реализиране на загуби от направените инвестиции.

Управляващото Дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на пазарния риск.

- Дългосрочната стратегия за управление на пазарния риск включва изготвяне на стратегия на портфейлно управление и определяне на целеви тегла в портфейла, които да отговарят на инвестиционните цели и стратегията на управление на Фонда.
- Краткосрочната стратегия за управление на пазарния риск включва прилагането на набор от мерки за намаляването му, както следва:

1. Теглата (лимитите) на портфейла за дадена позиция се преразглеждат периодично от звеното за управление на риска.

2. С цел елиминиране или намаляване на пазарния риск, Управляващото Дружество анализира всяка една компания, която е в портфейла му, и при необходимост взема решение за промяната на теглото ѝ.

3. Управляващото Дружество се стреми да диверсифицира пазарния риск, като преразпределя позициите на портфейла в подходящите отрасли от икономиката.

1.2. 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.

УД разглежда три основни вида кредитен риск:

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

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

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

3.1. Финансовите отчети на емитента;

3.2. Капиталовата структура на емитента;

3.3. Обезпечението на емисията в случаите, когато емисията е обезпечена;

3.4. Управлението и репутацията на емитента.

Стратегиите за управление на кредитния риск и риска на насрещната цена в краткосрочен и дългосрочен план включват:

1. Лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск, се одобряват и преразглеждат от Съвета на директорите на УД по предложение на звеното за управление на риска.

2. Управляващото Дружество се стреми да редуцира кредитния риск чрез анализ на финансовото състояние на контрагентите на Договорния фонд и чрез мониторинг на цялостната им дейност и/или на конюктурата на пазара.

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 извънборсови сделки, предоставеното обезпечение (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 за 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 потенциални рискове от концентрации на кредитен риск (както на ниво група, 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 Фонда, при необходимост и по преценка на звено „Управление на риска“ и звено „Управление на портфейли и консултации“;
- 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 звено „Управление на риска“, съгласувано със звено „Управление на портфейли и консултации“.

1.3. Оперативен риск - възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск.

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 окажат влияние върху дейността на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда.

Вътрешните оперативни рискове се състоят без да се ограничават до:

- а. Рискове, свързани с персонал;
- б. Технологичен риск.

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

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

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

Дългосрочната стратегия включва изготвянето и прилагането на правила за организация на дейността на Фонда и идентифицирането на основните видове операционни рискове, съгласно инвестиционните цели и политика на Фонда. Краткосрочната стратегия за управление на операционните рискове включва прилагането на набор от мерки за намаляване на операционния риск, както следва:

1. Стратегия за управление на рисковете, свързани с персонала:

- Изготвяне на ясно дефинирани вътрешни правила относно правата и задълженията на служителите;
 - Изготвяне на ясно дефинирани вътрешни правила за достъп до информационните системи и бази данни на Управляващото Дружество;
 - Провеждане на 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.
 - Провеждане на 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;
 - Провеждане на ежегодни събеседвания и оценка на персонала;
- Стратегия за управление на технологичните рискове:
- Архивиране на информационната система на Фонда;

- Изготвяне на процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система на Фонда;
- Организиране 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.

Стратегия за управление на рисковете, свързани с обкръжаващата среда:

- Осигуряване на достъп до актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на Фонда - Сиела, Апис и др.;
- Използване на външни консултанти и юридическа кантора за привеждане на дейността на Управляващото Дружество във връзка с управлението на Фонда в съответствие с нормативните изисквания при промени 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;

Стратегия за управление 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;
- Осъществяване на 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;
- Изготвяне на процедура за докладване на инциденти.

1.4. Ликвиден риск - възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Принципите за поддържане и управление на ликвидността на фонда са:

- спазване на нормативните изисквания;
- поддържане на такава структура на активите и пасивите, която позволява да се изпълняват във всеки момент задълженията по обратно изкупуване на дяловете на фонда;
- създаване на вътрешна организация, която поддържа непрекъснат процес на управление на ликвидността чрез осъществяване на предварителен, текущ и последващ мониторинг върху действията на управление и разпореждане с ликвидните средства на фонда;
- текуща оценка на ликвидността и парични потоци;
- идентифициране и измерване на ликвидния риск;
- предприемане на необходимите мерки за избягване или предотвратяване на ликвидни кризи;

- създаване на необходимата отчетност;
- планиране на извънредните обстоятелства, които могат да възникнат, както в резултат от дейността на Фонда, така и от външни фактори.

Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на ликвидния риск.

Краткосрочната стратегия се формира от управляващото дружество при наблюдение на относително кратки /до една година/ времеви исторически периоди и нива на ликвидност на микрониво.

Краткосрочната стратегия за измерване и управление на ликвидният риск се формира от управляващото дружество при наблюдение на следните нива на ликвидност:

- пазарна ликвидност, произтичаща от пазарите, на които се инвестира;
- ликвиден риск, произтичащ от рисковия профил на фонда и интензивността на търговията.

Управляващото дружество използва следните ценови и количествени измерители:

- пазарна ликвидност - търгувани обеми, спред между поръчки купува и продава на референтни активи, допълнителни качествени изследвания на общата волатилност на пазарите, в които се инвестира. Пазарната ликвидност се измерва чрез изчисляване на ликвидния компонент по следния начин: ежедневно всяка една от позициите в портфейла на фонда се съотнася към среднодневния изтъргуван обем за последните 10 работни дни ликвиден риск, произтичащ от рисковия профил на фонда и интензивността на търговията, вложенията и тегленията - ежемесечно се проследява съотношението P/E, пазарният риск на фонда, показателите за динамиката на вложенията и тегленията от фонда, среднодневна интензивност на търговията, степен на концентрация и разпределение на експозициите по видове инструмент и пазари, дължимите годишни такси по управление и други разходи.

Дългосрочната стратегия се формира от управляващото дружество при наблюдение на относително дългосрочни времеви периоди /над 1 година/ и нива на ликвидност на макрониво на пазарите, на които се инвестира.

1) Дългосрочната стратегия за измерване и управление на ликвидният риск се формира от управляващото дружество при наблюдение на следните нива на ликвидност:

- монетарна/макроикономическа/ ликвидност за икономиката, в която се инвестира;

2) Използват се следните ценови и количествени измерители, отнасящи се до макросредата, в която функционира фонда, по данни на Централната банка:

- монетарна/макроикономическа/ ликвидност:
 - o основен лихвен %;
 - o лихвен % по новоотпуснатите кредити;
 - o лихвен % по депозитите с договорен матуритет;
 - o равнище на лошите и реструктурираните кредити;
 - o % на частния и публичния дълг от БВП.

3) Дългосрочната стратегия се преразглежда веднъж годишно като в доклад се анализира влиянието на всеки един от наблюдаваните показатели върху отделните експозиции, видове инструменти и рисковия профил на фонда, и се взимат под внимание резултатите от проведените стрес-тестове.

1.5. 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. За ограничаване на риска от концентрация се извършва ежедневна преоценка на активите,

емисиите в портфейла на фонда и се следи за спазване на ограниченията, заложи в чл. 45-49 от ЗДКИСДПКИ и вътрешните правила.

С цел редуциране на риска от концентрация, краткосрочната стратегия на Управляващото Дружество се осъществява чрез осигуряване на правила, механизми и техническа обезпеченост за предварителен контрол на сключваните сделки, като Управляващото Дружество задължително предварително преценява как ще се отрази промяната на дадена инвестиция върху структурата на целия портфейл.

Дългосрочната стратегия по управлението на риска от концентрация е свързана с изграждането на системи за:

- мониторинг на пазарите, в които ДФ инвестира;
- прогнозни оценки и анализи на финансовите показатели на компаниите;
- мониторинг на сливания, вливания, поглъщания и промяна на собственост върху ценни книжа, което би довело до промени в структурата на икономическите групи.

2. Структура и организация на звеното за управление на риска

Звено „Управление на риска“ действа независимо от другите звена в Управляващото Дружество, отчита се пряко пред Съвета на директорите и има следните функции:

1. разработва и прилага системата за управление на риска на Фонда;
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 управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на Фонда;
5. докладва редовно пред управителния орган на управляващото дружество и на лицата, осъществяващи надзорни функции, когато е приложимо, относно:
 - а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управлението от него Фонд и одобрените рискови профили на този 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 показващи дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци;
6. докладва редовно пред висшето ръководство, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен Фондът и за текущите или предвиджани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия;
7. извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

Управляващото дружество осигурява на постоянното звено за управление на риска съответните правомощия и достъп до цялата информация, необходими за изпълнение на функциите му.

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

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

- Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
- Модифициран дюрация на инструментите с фиксирана доходност;
- Качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията;
- Диверсификация на портфейла и наблюдаване на лимитите за концентрация;

4. Политики за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както и процедурите за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска

Общата политика за хеджиране и ограничаване въздействието на рисковете, прилагана в ДФ „Аркус Балансиран“ се основава на стриктното съблюдаване на разпоредбите, на нормативните актове, структуриране на портфейла съобразно принципа на оптималната диверсификация. Методите за контрол и намаляване на всеки отделен риск са разписани подробно в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ.

Към 31.12.2019 г. няма инвестиции в деривативни инструменти с цел хеджиране.

5. 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

Рисковите фактори, оказващи влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

Пазарен риск

1. Лихвен риск

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.

Към 31.12.2019 г. инвестициите в инструменти носещи лихвен риск са на стойност 1 641 221 лв., 67.36 % от активите на ДФ. Модифицираната дюрация на портфейла е 2.276.

2. Валутен риск

УД измерва валутния риск за всяка валута, различна от лев и евро. Валутният риск се измерва чрез използване на историческа волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото и нетната валутна експозиция. Към 31.12.2019 г. валутният риск на ДФ произтича от инвестиции в USD на стойност 822 932 лв., 33.77 % от активите на ДФ. Годишното стандартно отклонение е 5.02 %.

3.Ценови риск

УД измерва ценовия риск, свързан с инвестиции в индивидуални акции, чрез историческата волатилност на цената, измерена чрез стандартно отклонение.

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение. Годишното стандартно отклонение на цената на дяловете е 1.88 %.

Кредитен риск и риск на насрещна страна

1. Контрагентен риск

Контрагентен риск е риска от неизпълнение на задължение по договори от насрещната страна при депозиране на парични средства и риска от насрещната страна по извънборсови сделки.

Въз основа на направеният преглед и оценка на публикуваните регулярни отчетни данни от БНБ, която осъществява надзорни функции на банковите институции, опериращи на територията на Република България, УД оценява финансовото състояние на „УниКредит Булбанк“ АД, в която ДФ има депозирани парични средства, като стабилно. Депозираните парични средства са на стойност 315 202 лв., 12.94 % от активите на ДФ.

2. Сетълмент риск

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

Сетълмент риска към края на отчетния период е 0.00%.

3. Инвестиционен кредитен риск

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:

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

Оперативен риск

Звено „Управление на риска“ следи за възникване на рискове, които биха повлияли на нормалната оперативна дейност на дружеството.

Видове оперативен риск	Оценка
1. Вътрешни рискове	
Рискове свързани с персонала	Ниско ниво
Технологичен риск	Ниско ниво
2. Външни рискове	
Риск на обкръжаващата среда	Ниско ниво
Риск от физическо вмешателство	Ниско ниво

Ликвиден риск

През отчетния период УД стриктно следи изискванията за ликвидност и спазва приетите правила за поддържане и управление на ликвидността на договорния фонд.

Размерът на паричните средства в разплащателни сметки, който се поддържа, осигурява добра ликвидност на Фонда. Паричните средства в разплащателни сметки са на стойност 315 202 лв., 12.94 % от активите на ДФ.

Риск от концентрация

УД следи стриктно инвестиционната политика и инвестиционните ограничения относно портфейла на договорния фонд.

Строгото спазване на инвестиционните ограничения на е позволило повишаване на риска от концентрация. Към 31.12.2019 г. инвестицията в отделен емитент не е надвишила 10% от активите на фонда. Общият дял на инвестициите в акции с тегло между 5 и 10% от общата сума на актива не е надхвърлил 40% към датата на изготвяне на отчета.

Към 31.12.2019 г. ДФ не е инвестирал: повече от 20% от активите си във влогове в едно лице, повече от 10% от акциите без право на глас, издадени от едно лице, повече от 10% от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице, повече от 25% от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема.

Към 31.12.2019 г. ДФ не е превишил вътрешно рисковите ограничителни прагове за Фонда, които са на ниво 99% от ограниченията по чл. 27, ал. 1-12 от Правилата за оценка и управление на риска на ДФ.

Общ риск на портфейла

Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

Годишното стандартно отклонение на цената на дяловете е 1.88 %.

Общата рискова експозиция на Фонда се изчислява по метода на поетите задължения. Към 31.12.2019 г. Общата рискова експозиция е 0.

Изготвил:

11.05.2020 г.

Георги Павлов- р-л отдел „Управление на риска“