

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ“, ОРГАНИЗИРАН И УПРАВЛЯВАН ОТ УД „ЮГ МАРКЕТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ “ ЕАД

(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) С настоящите правила се урежда организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“ или „УД“), правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или могат да бъдат изложени инвестициите на договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ („Договорния фонд“ или „Фонда“), организиран и управляван от Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Настоящите правила регламентират модела за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на Договорния фонд.

Чл. 2. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Правилата за управление на риска са част от инвестиционната политика на Договорния фонд, която е описана в Правилата и проспекта му.

Чл. 3. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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. (Изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) (1) Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска е тристепенна:

1. Съвет на директорите;
 2. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Изпълнителен директор и прокурист;
 3. Служители от отдела за управление на риска или други служители, работещи по договор в управляващото дружество и имащи функции съгласно тези Правила.
- (2) Когато организационната структура, определена в ал.1 е друга или се промени, следва да се гарантира спазването на основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

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

1. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Приема правила за управление на риска и следи за тяхната актуализация;
2. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Определя рисковата политика на Договорния фонд при създаването му. Политиката на „Юг Маркет Оптимум“ е умерено-рискова;
3. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Контролира рисковите фактори за Договорния фонд чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор на Управляващото дружество и взема решения в границите на своите правомощия;
4. Извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете;
5. Взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска;
6. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Следи за спазването на правилата и участва активно в процеса на управление на риска.

Чл. 6. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Изпълнителният директор и прокуристът на управляващото дружество имат следните отговорности по управлението на риска:

1. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Организират работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
2. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Контролират спазването на приетите лимити.
3. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Създават организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск.
4. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Следят за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите от Съвета на директорите вътрешно-дружествени документи
5. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Вземат решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.

Чл. 7. (1) Отделът за управление на риска действа независимо от другите отдели в управляващото дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

1. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** разработва и прилага системата за управление на риска на Договорния фонд;

2. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;

3. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на Договорния фонд, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна.

4. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** консултира Съвета на директорите на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на Фонда;

5. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** докладва редовно пред Съвета на директорите на управляващото дружество относно:

а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен Договорния фонд и одобрените рискови профили на тази схема;

б) съответствието на Договорния фонд 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. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** докладва редовно пред висшето ръководство, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и за текущите или предвиджани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия;

7. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и отм. с решение на СД от 23.12.2016 г)**

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Управляващото дружество осигурява на отдела за управление на риска съответните правомощия и достъп до цялата информация, необходими за изпълнение на функциите му по ал. 1

(3) **(Нова, доб. с решение на СД от 10.05.2012 г.)** Служителите от отдела за 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 ежедневно от служителите в отдела за управление на риска.

Чл. 9. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на Договорния фонд са:

а) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., 09.12.2025г.)** пазарен риск - рискът от загуба, който може да възникне за договорния фонд, в резултат на движение в пазарната стойност на позициите в портфейла, дължащо се на изменения в пазарните променливи, като лихвени проценти, обменни курсове на чуждестранни валути, цени на акциите и стоките или кредитоспособността на даден емитент. 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 евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и еврото.

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) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** оперативен – рискът от загуба, който може да възникне за договорния фонд, в резултат на неадекватни вътрешни процеси и пропуски, които произтичат от човешки

действия и системи на управляващото дружество или от външни събития, и включва правен и документен риск, както и риск, свързан с процедурите на търгуване, сетълмент и оценка, извършвани от името договорния фонд;

г) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** ликвиден риск – рискът, произтичащ от това позиция от портфейла на Договорния фонд да не може да бъде продадена, ликвидирана или закрыта при ограничени разходи в рамките на подходящ кратък срок и да компрометира способността на фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели.

д) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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.

е) **(Доб. с решение на СД от 17.01.2023 г.)** риск за устойчивостта-събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което ако настъпи, може да има съществено отрицателно въздействие върху устойчивостта на инвестициите.

Чл.9а. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) Управляващото дружество във връзка с всички рискове, на които е изложен Договорния фонд предприема следните действия:

1. установява адекватно документиран организационни мерки, процеси и техники за измерване на рисковете, които гарантират, че рисковете, свързани с всяка позиция и нейното влияние върху общия риск 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 периодични, но не по-малко от веднъж годишно стрес тестове на ликвидността 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 Договорния фонд.

IV. ПАЗАРЕН РИСК

Чл. 10. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на пазарния риск, свързан с осъществяването на дейността на Договорния фонд.

Чл. 11. (1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации. Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на лихвения риск.

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Дългосрочната стратегия за управление на лихвения риск включва определяне на целеви стойности на чувствителността на портфейла към изменението на нивото на лихвените проценти, съгласно инвестиционните цели и политика на Договорния фонд.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Краткосрочната стратегия включва ежедневно определяне на чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти.

Чл. 12. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., 09.12.2025г.) Управляващото дружество измерва валутния риск за всяка валута, различна от евро, прилагайки краткосрочна и дългосрочна стратегия.

(2) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., 09.12.2025г.)** Дългосрочната стратегия за управление на валутния риск включва измерване чрез използване на историческата волатилност на курса на съответната валута към еврото спрямо нетната валутна експозиция.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Краткосрочната стратегия за управление на валутния риск включва следене на ефективността на предпазването от валутен риск спрямо разпоредбите на МСС 39.

Чл. 13. (1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество прилага краткосрочна стратегия за управление на ценовия риск като измерва и анализира получените резултати чрез един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. Историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;

2. β -коефициента към индексите на съответните пазари;

3. 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 по тази алинея се изчисляват веднъж в месеца.

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Общият риск на портфейла се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете, измерена чрез стандартно отклонение.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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 Управляващото дружество при установяване на необходимост от промяна на използваните методи за измерване на ценовия риск.

Чл.13а. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1)Ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ следи ежедневно ограниченията на инвестициите по групи финансови инструменти описани в правилата на Договорния фонд, като по този начин осигурява спазването на определената рискова политика на Фонда по чл.5, т 2.

(2) **(Нова, доб. с решение на СД от 10.05.2012 г.)** Ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ изчислява общата рискова експозиция на Фонда най-малко един път дневно. В зависимост от инвестиционната стратегия стойността на общата рискова експозиция може да се изчислява и по-често.

Чл. 13б. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.) Определяне и спазване на рискови ограничения, свързани с пазарния риск:

(1) Инвестиционният консултант прави предложение за установяване на лимити в съответствие с настоящата позиция и планираното развитие на дейността в следващата една година, като предварително са проучени всички нормативни ограничения. Предложените лимити се съгласуват с ръководителя на отдел „Анализ и управление на риска“ и подлежат на одобрение от Съвета на директорите на Управляващото дружество;

(2) 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;

(3) Ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ следи на ежедневна база за спазване на приетите лимити.

(4) При достигане на 85% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен да уведоми инвестиционния консултант в рамките на деня на установяването;

(5) При достигане/надвишаване на 100% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен да уведоми Изпълнителния директор и Съвета на директорите на Управляващото дружество, като се предприемат мерки по затваряне/ограничаване на въпросната експозиция. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установения лимит.

(6) Лимитите се одобряват и преразглеждат от Съвета на директорите на Управляващото дружество по предложение на ръководителя на отдел „Анализ и управление на риска“.

V. КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА

Чл. 14. 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. 15. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество разглежда три основни вида кредитен риск:

1. **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и 23.12.2016 г.)** Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.

2. Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил 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.

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. Управляващото дружество 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.15а (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1) **(Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** Договорният фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, при условие че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели: намаляване на риска, намаляване на разходите или генериране на допълнителни приходи за Договорния фонд с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и на правилата за диверсификация на риска.

(2) **(Отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(3) **(Отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(4) **(Отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(5) **(Отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

Чл. 16 (1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна.

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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. **(Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** 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, 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 на спазването на законовите и приетите вътрешни лимити за концентрация към кредитен риск и риска на насрещната страна;

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) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Дългосрочната стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна включва:

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

2. определяне на вътрешни лимити за концентрация на кредитен риск и рисковата експозиция към насрещната страна, в съответствие с инвестиционните цели и политика на Договорния фонд, при необходимост и по преценка на отдел „Анализ и управление на риска“ и отдел „Управление на портфейли“;

3. реструктуриране на портфейла на Договорния фонд 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 „Анализ и управление на риска“, съгласувано с отдел „Управление на портфейли“.

Чл. 16а. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Определяне и спазване на рискови ограничения, свързани с кредитен риск и риск на насрещната страна:

(1) Инвестиционният консултант прави предложение за установяване на лимити в съответствие с настоящата позиция и планираното развитие на дейността в следващата една година, като предварително са проучени всички нормативни ограничения. Предложените лимити се съгласуват с ръководителя на отдел „Анализ и управление на риска“ и подлежат на одобрение от Съвета на директорите на Управляващото дружество

(2) Лимитите се определят като максималната допустима експозиция към даден контрагент по сделки за покупко-продажба на ценни книжа, както и максималната експозиция към дадена дългова ценна книга като процент от активите на Фонда.

(3) Ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ следи на ежедневна база за спазване на приетите лимити.

(4) При достигане на 85% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен да уведоми инвестиционния консултант. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на достигнатото ограничение.

(5) При достигане/надвишаване на 100% от лимита по дадена позиция ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен да уведоми Изпълнителния директор и Съвета на директорите на Управляващото дружество, като се предприемат мерки по затваряне/ограничаване на въпросната експозиция. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установения лимит.

(6) **(Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** Лимитите се одобряват и преразглеждат от Съвета на директорите на Управляващото дружество по предложение на ръководителя на отдел „Анализ и управление на риска“.

VI. ОПЕРАТИВЕН РИСК

(Заглавие изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)

Чл. 17. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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.

(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. 18. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Оценката на оперативните рискове, свързани с дейността на Фонда се извършва от отдела за управление на риска.

(2) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Служителите, работещи в Управляващото дружество оказват пълно съдействие на отдел Анализ и управление на риска.

(3) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Оценката на оперативните рискове свързани с дейността на Фонда се извършва от отдел „Анализ и управление на риска“, съгласно следната матрица.

Вид риск	Събитие	Вероятност за възникване на събитието	Вероятност за възникване на загуба	Размер на загуба
1. Рискове свързани с персонала	а) грешки на служители; б) недобросъвестно /недобронамерено поведение на служители; в) недостатъчна квалификация; г) неблагоприятно изменение в трудово законодателство;			
2. Технологичен риск	а) несъвършенства в използваните технологии; б) неадекватност на провежданите операции; в) липса на прецизност на методите на обработка на данните; г) ниско качество на използваните			
3. Рискове на обкръжаващата среда	а) неблагоприятни изменения в законодателството; б) неблагоприятни изменения на данъчна система; в) неблагоприятни изменения в политическата система;			
4. Риск от физическо вмешателство	а) кражба, грабеж; б) терористичен акт; в) непозволено проникване в информационната система на Фонда или Управляващото Дружество;			

(4) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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.

(5) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Във всеки един момент, когато даден риск получи оценка „среден“ ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен незабавно да информира изпълнителния директор на Управляващото дружество.

(6) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Във всеки един момент, когато даден риск получи оценка „висок“ ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен незабавно да информира Съвета на директорите на Управляващото дружество и да предложи конкретни мерки за ограничаване/елиминирание на съответния риск.

(7) **(Отм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)**

Чл. 19. (1) Рискове свързани с персонала, това 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 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.

Чл. 20. (1) Технологичен риск, 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.

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

Чл. 21. (1) Риск на обкръжаващата среда, това са рисковете свързани с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

(2) 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 имплементиране на нормативните изисквания спрямо дейността на Управляващото дружество във връзка с управлението на Фонда;
- 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. 22. (1) Риск от физическо вмешателство – това са рисковете асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на Фонда – грабеж, терористичен акт, неправомерно проникване в информационната система на Фонда или Управляващото дружество.

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

- сключване на договор с охранителна фирма за осъществяване на 24-часов наблюдение и контрол на помещенията, в които се намират техническите 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. 23. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на оперативния риск, свързан с осъществяването на дейността на Фонда.

(2) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Дългосрочната стратегия предвижда следните принципи при развитието на управлението на оперативния риск:

- ▲ Идентифициране на основните рискови идентификатори и представянето им пред Съвета на директорите на Управляващото дружество;
- ▲ Създаване на карта на процесите в дружеството, както и правила за разпределението на задачите и отговорностите на звената при всеки един от процесите;
- ▲ Измерване статистически на точките, в които са концентрирани най-много събития;
- ▲ Усъвършенстване на организацията, създавайки ясни правила и инструкции за всеки един от процесите;
- ▲ Изготвяне на стратегия за редуциране на риска, чрез сключване на застраховки и други механизми за прехвърляне на риска;
- ▲ Изготвяне на правила за сътрудничество с отдела за Нормативно съответствие на Управляващото дружество;
- ▲ Определяне на служителите, които ще са отговорни за следени на процесите, протичащи в звената на Управляващото дружество, свързани с дейността на Фонда.

(3) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., 09.12.2025г.) Краткосрочната стратегия за управлението на оперативния риск определя насоките, които трябва да бъдат следвани за идентифициране, оценка, наблюдение, контрол и намаляване на оперативния риск, свързан с дейностите на Фонда, както и определяне на организационната структура в Управляващото дружество, заета със създаването и практическото прилагане на системата за управление на оперативния риск.

1. **Идентифициране** на оперативния риск - за откриване и разграничаване на оперативния риск от другите видове риск, Управляващото дружество използва подробен анализ на бизнес процесите в дружеството, както и вътрешно за всяко звено изследване, което представлява дейност по установяване на факти, спомагащи за разкриването, определянето и локализирането на източниците и концентрация на оперативен риск в дейността на Фонда. Допуска се определени (малко на брой) рискове да не бъдат проследени (неидентифицирани). Поради тази причина във всяко звено е въведена процедурата по "Риск и Контрол Само-оценка", една от целите на която е да се подобри своевременното установяване на неидентифицираните рискове. С оглед постигането на по точни резултати в оценка на оперативния риск са идентифицирани следните основни бизнес процеси:

- 1.1. Управление на портфейли
- 1.2. Координация и комуникация
- 1.3. Организация и управление на продажбите и обслужване на клиенти
- 1.4. Управление на риска
- 1.5. Нормативно съответствие и вътрешен контрол
- 1.6. Дистрибуция на дялове на Договорния фонд
- 1.7. Счетоводство на Договорния фонд
- 1.8. Счетоводство на Управляващото дружество
- 1.9. Логистика
- 1.10. Управление на Човешките ресурси
- 1.11. Управление на Управляващото дружество
- 1.12. Процес на регулативно и вътрешно отчитане, управленска информация
- 1.13. Оценка на Нетната стойност на активите на Договорния фонд

2. **Оценката** на рисковете се извършва чрез съпоставянето на идентифицираните рискове срещу бизнес процесите в една плоскост като се отчита и влиянието им върху всеки вид осъществявана дейност в Управляващото дружество. Така се определя и така наречената рискова зона, която е пресечната точка на риска с конкретната дейност. Там е съсредоточен оперативния риск, който най - често подлежи на количествено измерване. Рискът се оценява от гледна точка на характеристиките - честота на възникване и степен на въздействие. Ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ съдейства на ръководителите на различните отдели, като им оказва методическа помощ в процеса на определяне на рисковите зони.

3. **Наблюдение** - Всички операционни събития, които носят ефективна загуба, както и такива с потенциална такава, надвишаваща 256 евро следва да се докладват на отдел „Анализ и управление на риска“ от съответните ръководители на отдели и да се регистрират в базата данни

4. **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 Управляващото дружество документи – „Правила за управление на риска на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД“ и „Правила за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД“.

Ръководителите на отдели с помощта на отдел „Анализ и управление на риска“ могат да извършват по-задълбочени анализи на рисковите фактори, както и да определят нови методи за управлението / редуцирането им, които не противоречат на вътрешните правила на Управляващото дружество.

VII. ЛИКВИДЕН РИСК

Чл. 24. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество анализира ликвидния риск на база исторически данни за входящите и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда.

(2) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Анализът по ал.1 служи за определяне на минималния праг от пари и парични еквиваленти в портфейла на Договорния фонд с цел избягване на недостиг от ликвидни средства.

(3) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и 23.12.2016 г.) Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

а) прехвърляемите ценни книжа, в които Фонда може да инвестира, са ликвидни, ако Договорния фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод;

б) инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Фонда са ликвидни, ако могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период;

в) деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако базовите им активи се състоят от един или повече:

1. активи, изброени в чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, вкл. финансови инструменти, които имат една или повече характеристики на тези активи;

2. лихвени проценти;

3. валута или валутни курсове;

4. финансови индекси.

(4) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)

(5) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)

(6) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество приема правила за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и за управление на ликвидния риск на Договорния фонд, които следва да се разглеждат като част от правилата за риска на Фонда. В правилата се посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността.

(7) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012 и създадена нова с решение на СД от 10.05.2012 г.) Управляващото дружество прилага подходящи процедури за управление на ликвидния риск на Фонда, с цел осигуряване спазването на изискванията по чл.21 от ЗДКИСДПКИ, които са подробно разписани в Правилата по ал.6.

(8) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(9) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(10) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(11) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(12) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(13) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

Чл. 24а(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)

(1) Служителите в отдел „Анализ и управление на риска“ измерват ликвидния риск на база исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда.

(2) Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

(3) При установяване на несъответствие между входящи и изходящи парични потоци, базирани на ликвиден Гап анализ ръководителят на отдел „Анализ и управление на риска“ е длъжен да уведоми инвестиционния консултант, Изпълнителния директор и Съвета на директорите и да предложи конкретни мерки за отстраняване на констатираните несъответствия. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установен лимит.

Чл. 24б (Доб. с решение на СД от 17.01.2023 г.) (1) Управляващото дружество приема и прилага Политика за провеждане на стрес тестове за ликвидността на Фонда с минимално съдържание съгласно чл. 45б от Наредба 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44)

(2) Отдел „Анализ и управление на риска“ извършва периодични, но не по-малко от веднъж годишно, стрес тестове на ликвидността 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 Договорния фонд.

(3) За извършения стрес тест на ликвидността отдел „Анализ и управление на риска“ изготвя и предоставя на съвета на директорите на управляващото дружество доклад, съдържащ резултати, които:

1. удостоверяват дали ликвидността на Договорния фонд съответства на приложимите правила и условията за обратно изкупуване, предвидени в Правилата по чл. 13, ал.2 от ЗДКИСДПКИ;

2. допринасят за управлението на ликвидността на Договорния фонд в най-добър интерес на инвеститорите, включително при планирането на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността;

3. спомагат за идентифициране на потенциални слабости в ликвидността на дадена инвестиционна стратегия и съдействат при вземането на инвестиционни решения;

4. подпомагат наблюдението и вземането на решения за управление на риска, включително определянето на съответни вътрешни ограничения от страна на управляващото дружество по отношение на ликвидността на Договорния фонд като допълнителен инструмент за управление на риска;

5. подпомагат управляващото дружество при подготовката на Договорния фонд за криза и за планиране на действия при извънредни ситуации.

(4) В 30 дневен срок след приключване на проведените стрес тестове, управляващото дружество уведомява заместник-председателя за резултатите от тях, както и за предприетите действия за промяна на политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидността на Фонда, ако такива са необходими. Към уведомлението се прилага докладът по ал. 3

(5) Управляващото дружество извършва стрес тестове на ликвидността на фонда веднъж годишно или по-често, или при възникване на необходимост, като причините за определянето на по-ниска или по-висока честота се посочват в Политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидността на Фонда

VIII. РИСК ОТ КОНЦЕНТАЦИЯ

Чл. 25. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Договорния фонд, в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

(2) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Договорния фонд във влогове в едно лице по чл.38, ал.1, т.6 от ЗДКИСДПКИ.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(4) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Договорния фонд 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 Договорния фонд. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява прудинциален надзор.

(5) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г., изм. с решение на СД от 07.08.2020 г., изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.)** Независимо от ограниченията по ал. 1 и 2, договорният фонд не може да комбинира 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 извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите на Фонда

(6) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Договорния фонд 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, 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.

(6а) **(Нова, доб. с решение на СД от 29.06.2020 г., изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.)** Управляващото дружество може да инвестира до 25 на сто от активите на договорния фонд в покрити облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по ал. 1 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на договорния фонд.

(7) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)** Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 и 6а не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 4.

(8) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)** Инвестиционните ограничения по ал. 1 - 6а по горе не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на инвестициите на договорния фонд в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице и влоговете при това лице съгласно ал. 1 - 6а, ще надвиши 35 на сто от активите на договорния фонд.

(8а) **(Нова, доб. с решение на СД от 23.12.2016 г., отм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)**

(9) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)** 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 предходните алинеи.

(10) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(12) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** При изчисляване на рисковата експозиция на Договорния фонд към насрещната страна Управляващото дружество взема предвид ограниченията по ал. 1 и 2

(13) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Управляващото дружество изчисляват 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) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(15) **(Изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)** 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. Значително влияние по смисъла на предходното изречение е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа. Договорният фонд 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 спрямо общия брой финансови инструменти, 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, спрямо общия брой емитирани дялове;

4. десет на сто от инструментите на паричния пазар спрямо общия брой финансови инструменти, издадени от едно лице.

(16) **(Изм. с решение на СД от 10.05.2012 г.)** 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 Договорния фонд, не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа. **Съгласно приетата счетоводна политика за момент на придобиване на инструментите по изречение първо се счита датата на сетълмента.**

(17) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.)** Управляващото Дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Договорния фонд в дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

(18) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 30 на сто от активите на Договорния фонд.

(19) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

(20) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** 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 Договорния фонд.

(21) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** В случаите и при условията, предвидени в Правилата на Договорния фонд и съгласно чл. 50, ал. 2 и 3 ЗДКИСДПКИ някои от ограниченията по предходните алинеи могат да не се прилагат в случай на преобразуване, в което Фондът участва като приемаща колективна инвестиционна схема, за която Комисията е компетентен орган – до 6 месеца от датата на вписване на сливането или вливането в съответния регистър.

(22) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** 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 Договорния фонд в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове.

(23) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)** В случаите по ал.21 Управляващото дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор („КФН“), като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

Чл.26. (1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г. , изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) Съветът на директорите на управляващото дружество установява вътрешно рискови ограничителни прагове , които са на ниво 98% от ограниченията по чл. 25, ал. 1 – 19;

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Служителите от отдел „Анализ и управление на риска“ измерват риска от концентрация на база официални отчети за изчисляване нетната стойност на активите на Фонда.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Измерването на риска от концентрация се базира на анализа на експозицията на Фонда към определени емитенти или група от свързани емитенти като процент от активите на Фонда. Предмет на анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

(4) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Всяко преминаване на праговете по ал. 1 се документира от звеното за управление на риска и се докладва на Изпълнителния директор на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

VIII. РИСКОВЕ ЗА УСТОЙЧИВОСТТА

(Доб. с решение на СД от 17.01.2023 г.)

Чл.26а. (1) При вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество наред с останалите фактори, разглежда и наличието на рисковете за устойчивостта и доколко е потенциално вероятно последните да доведат до съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестициите, които дружеството прави при управлението на портфейлите на фонда. Дружеството търси информация за тези рискове и ги интегрира в процесите на вземане на инвестиционни решения.

(2) Рисковете за устойчивостта са част от общата рискова матрица, която дружеството прави за всяка инвестиция и която включва относимите рискове, които влияят върху стойността на инвестицията, в това число политически рискове, кредитни рискове, пазарни рискове, секторни рискове, рискове от субективен характер.

(3) Дружеството не документира по специален начин отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения. Отчитането на влиянието на рисковете за устойчивостта върху стойността на инвестициите и интегрирането на тези рискове в процесите на вземане на инвестиционните решения става абсолютно в рамките на субективната професионална преценка на инвестиционния консултант, отговорен за инвестиционното решение.

(4) За отчитането на рисковете за устойчивостта в процесите на вземане на инвестиционни решения се ползват информационни източници, до които дружеството има достъп – както от общ характер, така и специализирани такива от абонаментен тип.

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

Чл. 27. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество задължително оценява рисковете, свързани с портфейла на Договорния фонд, използвайки данни за фиксиран период време (напр. месец, година и т.н.), като актуализира входящите данни на дневна база.

Чл. 28. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и 23.12.2016 г.) В срок до два месеца от края на всяка календарна година отдел „Нормативно съответствие“ в Управляващото дружество извършва проверка на процеса по управление и измерване на риска на Договорния фонд, която включва най-малко проверка на:

1. пълнотата на документацията, свързана с правилата по управление на риска и организацията на отдела за контрол на риска;

2. отчитането на оценките на риска в ежедневното управление на риска и целостта на управленската информационна система;

3. процеса на одобрение на методите и системите за оценка на риска;

4. обхвата на основните рискове и утвърждаване на всички съществени промени в процеса на измерване на риска;

5. точността и пълнотата на данните за позициите, точността и уместността на допусканията за волатилност и корелация, както и точността на оценката и изчисленията за чувствителност към риск;

6. съвместимостта, навременността и надеждността на източниците на данни, включително независимостта на информационните източници;

7. резултатите от тестовите за валидност и точност на използваните методи.

(2) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ докладва незабавно в писмена форма на Съвета на директорите при откриване на грешки, нередности, неправилна употреба, измами или злоупотреба във връзка с дейността на Фонда.

(3) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

X. ВИДОВЕ ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ. ВИДОВЕ РИСКОВЕ

Чл. 29.(1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)

Управляващото Дружество сключва сделки с деривативни инструменти от името на Фонда:

- с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда, определени в Правилата му;

- с цел управление на риска – за хеджиране срещу пазарен и кредитен риск.

(2) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и 23.12.2016 г.)** Управляващото дружество сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на следните критерии: деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ.

(3) **(Отм. с решение на СД от 28.03.2012)**

Чл. 30. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. и 23.12.2016 г.) Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото Дружество инвестира за сметка на Фонда са:

- ⌞ лихвени фючърси, фючърси върху лихвени индекси, фючърси върху облигации, валутни фючърси, фючърси върху акции
- ⌞ опции върху лихвени проценти,
- ⌞ опции върху дългови инструменти,
- ⌞ опции върху акции,
- ⌞ опции върху финансови фючърси,
- ⌞ опции върху суапове и
- ⌞ опции върху валутни курсове,
- ⌞ варианти върху дългови инструменти,
- ⌞ варианти върху акции,

(2) **(Отм. с решение на СД от 28.03.2012)**

Чл. 31. (1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Основните рискове по посочените в чл. 30 деривативни финансови инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, характерни за посочените деривативни инструменти, са следните:

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

2. (Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.) Кредитен риск на насрещната страна – Рискът от загуби, който възниква поради невъзможност на длъжника да изпълни задълженията си по сключения договор. Този риск се минимизира с ограничението инвестициите да са само борсово търгувани деривативни инструменти.

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

4. (Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.) Ликвиден риск - риск от загуби, поради невъзможност Договорния фонд да заеме или да прекрати дадена позиция в случай на неблагоприятни и неочаквани пазарни изменения, без това да окаже съществено негативно влияние върху стойността на деривативния инструмент.

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

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

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Методи за оценка на рисковете, свързани с инвестиции в деривативни финансови инструменти:

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

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

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

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

- **Базисен риск** – експозицията към базисен риск се измерва чрез разликата между текущата стойност на базовия актив и договорената му фючърсна цена.
- **Кредитен риск на насрещната страна** – измерва се чрез пазарната стойност на вземането от съответния контрагент.
- **Сетълмент риск** – измерва се чрез пазарната стойност, предмет на сетълмент по сделката.
- **Риск на лостовия ефект** – измерва се с пазарната стойност на % ливъридж, договорен по сделката.
- **Ликвиден риск** – измерва се чрез следната методика:

$\text{Max loss} = W \cdot S \cdot 1/2$, където

W е пазарната стойност на деривативния инструмент,

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

Чл.31а. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1) За целите на този член методът на „стойността под риск“ измерва максималната потенциална загуба на портфейла на Договорния фонд при зададен доверителен интервал и определен времеви хоризонт.

(2) Общата рискова експозиция може да се изчисли по метода на „стойността под риск“

(3) Стойността на общата рискова експозиция изчислена по метода на „стойността под риск“ е равна на пазарния риск на портфейла на Договорния фонд.

(4) Когато изчисляваме общата рискова експозиция по метода на „стойността под риск“, Договорния фонд трябва да се съобразява с посочените по долу количествени и качествени ограничения:

4.1 „Стойността под риск“ за Фонда не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи.

4.2 Калкулацията на „стойността под риск“ трябва да бъде извършена в съответствие със следните изисквания:

4.2.1. Едностраниен доверителен интервал от 99%

4.2.2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни)

4.2.3 Ефективен период на наблюдение на историческите данни(риск факторите доходности) от минимум една година (250 работни дни), освен ако не е по-подходящо да се ползва по кратък период, аргументиран със значително покачване на ценовата волатилност на пазара

4.2.4 Минимум ежедневно изчисление

4.3. Договорния фонд може да използва едностранен доверителен интервал и период на задържане различни от тези посочени в 4.2.1 и 4.2.2 ако отговарят на следните условия:

4.3.1 Едностраният доверителен интервал да не е по-малък от 95%

4.3.2 Периода на задържане да не надвишава 20 дена

4.4 За Договорния фонд използването на параметри, различни от тези в 4.2.1 и 4.2.2 върви едновременно с преизчисляването на 20% лимит при новите параметри. Преизчислението може да бъде направено единствено при предположение за идентично, независимо и нормално разпределение на риск факторите доходности, използвайки квантил от нормалното разпределение и правилото за корен квадратен от времето.

(5) Във връзка с изчислението на общата рискова експозиция по метода на „стойността под риск“ управляващото дружество предприема следните действия:

5.1 Установява адекватно документирани организационни мерки, процеси и техники за измерване на рисковете, който гарантират, че рисковете свързани с всяка позиция и нейното влияние върху общия рисков профил, са правилно измерени въз основа на точни и надежни данни

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

5.3. 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 колективната инвестиционна схема

Чл. 32.(1) (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) При хеджиране на активите на Фонда с деривативни финансови инструменти Управляващото дружество се съобразява с ограничението, че стойността на базовия актив на всяка отделна хеджираща позиция може да превишава стойността на актива към момента на сключване на сделката, който Фонда притежава в портфейла си.

(2) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Размерът на позициите в деривативни финансови инструменти, в които управляващото дружество инвестира за сметка на Договорния фонд с цел управление на риска зависят от ефективността на хеджирането.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Размерът на позицията в деривативни инструменти се определя от следните основни принципи:

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

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

(4) При управление на активите на Договорния фонд, Управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

XI. СЧЕТОВОДНИ ПРОЦЕДУРИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА

Чл. 33. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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 Договорния фонд.

Чл. 34. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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. 35. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Счетоводните процедури трябва да осигуряват всеобхватност на стопанските процеси, като по този начин се минимизира рискът от загуба и изкривяване на информацията за моментното състояние на Договорния фонд.

Чл. 36. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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. 37. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) За осъществяване на целите, стоящи пред счетоводните процедури за управление на рисковете е необходимо съгласуваност с всички отдели в управляващото дружество.

Чл. 38. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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 счетоводното звено;
4. Навременност на подаваната към счетоводното звено информация;
5. Структуриране на индивидуалния сметкоплан за целите на получаване на необходимата счетоводна информация;
6. Активно взаимодействие с отдела за управление на риска и другите отдели на управляващото дружество за получаване на вярна и навременна информация за степента на изложеност на риск;
7. Наличие на програмни продукти, целящи автоматизиране на процесите, систематизиране на информацията, улесняване достъпа на данните от първичните документи и източници и надеждното им архивиране;
8. Организационна структура на счетоводния отдел в съответствие с нуждите на управляващото дружество, при ясно определени права, отговорности и нива на достъп до информацията;
9. Ежедневно осчетоводяване на всички операции, както и преоценка на ценните книжа в портфейла на договорния фонд, управляван от управляващото дружество, съобразно нормативните изисквания и възприетата счетоводна политика;
10. Ежедневно извличане, предоставяне на други отдели и на ръководството на управляващото дружество, както и анализ на информацията за оценка на рисковете. Ежедневно изготвяне на баланс и аналитична оборотна ведомост и активно участие при изготвяне на ежедневните справки;
11. Предвиждане на коригиращи действия при допускане на грешки от различно естество в счетоводния отдел;
12. Възможност за контрол на дейността от отдела за нормативно съответствие и Съвета на директорите на управляващото дружество;
13. Надеждно съхраняване на хартиените носители на информация чрез осигуряването на подходящи помещения за това.

Чл. 39. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Управляващото дружество определя източниците на ценова информация, данните от които ще се ползват за ежедневна преоценка на позициите в портфейла на договорния фонд, управляван от управляващото дружество, както и отговорните за това служители.

Чл. 40. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. , изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) Източници на цени са регулираните пазари на ценни книжа – Българска фондова борса АД, MTF Sofia и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват ценни книжа.

Чл. 41. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н. За оценка на българските държавни ценни книжа могат да се ползват котировки от първични дилъри за тях, като в този случай се изисква да се определят дилърите и отговорните лица за колектиране и обработка на информацията.

(2) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)

Чл. 42. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) 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 kalkulациите и периодически да проверяват пригодността и адекватността на използваните методи.

Чл. 43. (Изм. с решение на СД от 10.05.2012 г.) Управляващото дружество следва да делегира отговорности на служители, които да следят за отклоненията в сетълмента по сделките с дългови инструменти, акции, валути и други финансови инструменти, в които Управляващото дружество има право да инвестира активите на Фонда.

XII. АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОЦЕДУРИ

Чл. 44. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г. , изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) Правилата и процедурите, уреждащи вътрешната организация и отговорностите в Управляващото дружество са подробно уредени в „Правилата за вътрешна организация на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД, като те съдържат и осигуряват:

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

Правила относно организационната структура на Управляващото дружество във връзка с оценката и управление на риска се съдържат и в Раздел II. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА на настоящите правила.

В стриктно съответствие с разпределението на функциите между различните отдели и служители в отделите, и при спазване на изискването за разделяне на отговорностите съгласно б. „г“ по-горе, са изготвени и се спазват длъжностни характеристики за всяка заемана длъжност в Управляващото Дружество, в които се определят изискванията към лицата за назначаването им на съответната длъжност и кръга от задължения, които им се възлагат.

Чл. 45. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Административни процедури, необходими за осъществяване на дейността на управляващото дружество са:

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

(1) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(2) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

(3) (Отм. с решение на СД от 28.03.2012)

Чл. 46. (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.) Във вътрешните правила управляващото дружество регламентира случаите на конфиденциалност при работа с вътрешна информация, както и нормите за поведение на служителите по отношение на клиентите на управляващото дружество, в случаи, когато услугата, искана от клиент, се отнася до инвестиция, информацията за която не е публично достояние.

Чл.47. (1) (Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г., отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)

(2) **(Изм. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Проверката на процеса по управление на риска се документира, а отделът за управление на риска и останалите служители на Управляващото дружество оказват пълно съдействие на отдела за нормативно съответствие при провеждане на проверката.

(3) **(Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.)** Констатациите от доклада на отдела за нормативно съответствие на свой ред се представят за разглеждане от изпълнителния директор на Управляващото дружество на заседание на съвета на директорите, който прави анализ и съответно взема решение за запазване на статуквото, предприемане на допълнителни мерки за ограничаване на риска, промяна на стратегията за управление на риска, наказания или поощрения на служителите, имащи отношение към контрола на риска. Въз основа на направения доклад съветът на директорите може да приеме промени в правилата за управление на риска.

Чл. 48. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) В срок до 15-о число на месеца, следващ месеца, за който се отнася отделът за управление на риска изготвя ежемесечни отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на целия портфейл на Договорния фонд, в т.ч. спазването на определените лимити, предприема мерки за ограничаване на рисковите позиции и докладва за това на изпълнителния директор.

Чл.49. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1) В случай, че в хода на обичайната си дейност или при осъществяване на проверките по чл.47 или чл.48 по-горе отделът за нормативно съответствие, отделът за управление на риска или член на съвета на директорите на Управляващото дружество се натъкне на грешка, нередност, неправилна употреба на информация или данни, измами или злоупотреби, които могат да доведат или са довели до създаване на риск за договорния фонд, съответният служител/член на съвета на директорите незабавно уведомява, както следва:

- ▶ Отделът за нормативно съответствие и отделът за управление на риска – изпълнителния директор;
- ▶ Член на съвета на директорите – съветът на директорите, като в зависимост от сериозността на констатираното обстоятелство може да поиска свикване на съвета от неговия председател.

(2) По-висшият орган незабавно изслушва констатацията на съответния директор/служител и разглежда евентуалните доказателства към нея. В случай, че съответното обстоятелство е свързано и с поведението на служител/и на Управляващото дружество, задължително се изслушва и тяхното обяснение. В срок до 3 работни дни от извършване на действията по предходното изречение, съответният компетентен орган е длъжен да класифицира съответното обстоятелство по вид риск, да приеме мерки за справяне с него и да натоварен конкретен служител с тяхното прилагане.

XIII. ОТЧЕТНОСТ И РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Чл. 50. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1) Управляващото дружество води и съхранява отчетна информация по видове хеджиращи сделки и представя в комисията информацията, съгласно наредбата по чл. 60, ал. 1, т. 3 от ЗДКИСДПКИ.

(2) **(Отм. с решение на СД от 23.12.2016 г.)**

Чл. 51. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г.) (1) Управляващото Дружество в срок от 90 дни от края на всяка календарна година извършва оценка, контрол и периодичен преглед на:

1. адекватността и ефективността на Правилата за управление на риска, както и на мерките, процесите и техниките по измерване и управление на риска;
2. степента на спазване на Правилата за управление на риска и изпълнението на мерките, процесите и техниките по измерване и управление на риска от страна на Управляващото Дружество;
3. адекватността и ефективността на мерките, предприети за отстраняване на недостатъците в процеса на управление на риска.

(2) Периодичният преглед, контрол и оценка по ал. 1 се документират, като се посочва датата на извършването им.

Чл. 52. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г., изм. с решение на СД от 23.12.2016 г., изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.) Въз основа на извършения преглед по чл. 51 по-горе и при необходимост от внасяне на промени в Правилата за управление на риска, Съветът на директорите на Управляващото Дружество приема промени в Правилата, които се внасят в КФН за одобрение по реда на чл. 18, ал. 2-6 ЗДКИСДПКИ в срок не по-късно от 7 дни след датата на приемането им. Управляващото дружество уведомява КФН и за всяка съществена промяна в процеса на управление на риска,

Чл. 53. (Доб. с решение на СД от 28.03.2012 г.) (1) Управляващото Дружество, от името и за сметка на Договорния фонд, 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 звеното за управление на риска;
- в) обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска;
- г) политиките за хеджиране на риска чрез деривативни инструменти и неговата редукция, както и политиките и процедурите за наблюдение на постоянната ефективност на процесите по хеджиране и редукция на риска;
2. информация относно използваните методи за оценка на всеки вид риск, както и описание на съответните вътрешни и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване.
- (2) **(Изм. с решение на СД от 23.12.2016 г. , изм. с решение на СД от 17.01.2023 г.)** Информацията по ал. 1 се разпространява чрез интернет страницата на Управляващото Дружество в срок от 30 дни от извършване на прегледа по чл.51 и следва да остане налична до извършване на следващия преглед.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящите правила за управление на риска на договорен фонд „Юг Маркет Оптимум“ са приети от Съвета на директорите на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД на 07.08.2007 година и са изменени и допълнени на 28.03.2012 г., 10.05.2012 г., 23.12.2016 г., 29.06.2020 г. , 07.08.2020 г. , 17.01.2023г., 09.12.2025г. и влизат в сила от 01.01.2026 г.

§2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2020 г.) Изпълнителният директор и прокуристът имат право да издават заповеди и допълнителни указания и инструкции във връзка с прилагането на настоящите правила. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила или в допълнителните указания и инструкции по прилагането им, 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 “Юг Маркет Фонд Мениджмънт” ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд “Юг Маркет Оптимум”:**

VALENTINA DINEVA
TONCHEVA

Digitally signed by VALENTINA
DINEVA TONCHEVA
Date: 2025.12.09 11:39:38
+02'00'

Валентина Тончева - Председател на СД и Изпълнителен директор на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД

TEODORA
GEORGIEVA
YAKIMOVA-
DRENSKA

Digitally signed by
TEODORA GEORGIEVA
YAKIMOVA-DRENSKA
Date: 2025.12.09
12:06:32 +02'00'

Теодора Якимова-Дренска – Прокурист на УД „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ ЕАД