

## **ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 43, АЛ.1 ОТ НАРЕДБА № 44 ОТНОСНО ЦЕЛИТЕ И ПОЛИТИКАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДФ "Конкорд Фонд-6 Облигации" ЗА 2019 ГОДИНА**

**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:**

За 2019г. е извършен преглед на Правилата за оценка и управление на риска на договорния фонд и на Правила за поддържане и управление на ликвидността като констатациите са, че:

**1) Правилата за оценка и управление на риска на договорния фонд съдържат подходящи и ефективни организационни мерки, процедури и техники за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, с цел постоянно измерване и управление във всеки един момент на рисковете, на които е изложена или може да бъде изложена всяка една от инвестициите в портфейла на фонда, организиран и управляван от Управляващо дружество "Конкорд Асет Мениджмънт" АД.**

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

Правилата за управление на риска са част от инвестиционната политика на фонда, описана в правилата на фонда, и съответстват на рисковия профил на колективната инвестиционна схема.

Управляващото дружество предприема следните действия за управление на рисковете, на които е изложен фонда:

- > създава организационната структура с ясно дефинирани задължения и нива на отговорност по управлението на риска;
- > установява адекватно документирани организационни мерки, процеси и техники за измерване на рисковете, които гарантират, че рисковете, свързани с всяка инвестиция и нейното влияние върху общия рисков профил на фонда, са правилно измерени въз основа на точни и надеждни данни;
- > извършва при необходимост периодични бек-тестове за преглед на валидността на мерките за измерване на риска, които включват прогнози и оценки, базирани на модел;
- > 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 инвестициите на фонда;
- > установява, прилага и поддържа документирана система, представляваща система от вътрешни рискови ограничителни прагове за фонда, която:
  - о осигурява съответствие с рисковия профил на фонда; о указва мерките, прилагани за управление и контрол на съответните рискове за фонда, отчитайки всички съществени рискове;
  - о гарантира, че за фонда текущото равнище на риск отговаря на нивото, определено от системата за вътрешните рискови лимити; о установява, прилага и поддържа подходящи процедури, които осигуряват предприемането на навременни коригиращи действия в най-добрия интерес на притежателите на дялове, в случай на настъпване на предвиджани или предвидими нарушения на системата за вътрешните рискови лимити. о вътрешните рискови ограничителни прагове се определят на нива под нормативно определените прагове съгласно ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44.

Преминаването на всеки праг се наблюдава от отдел "Управление на риска" и се докладва на висшето ръководство на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия за управление на риска;
- г) избор на методи за намаление степента на риска;
- д) контрол върху нивото на риска.

Процедурите включват изготвяне на месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договорен фонд "Конкорд Фонд-6 Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на ДФ „Конкорд Фонд-6 Облигации“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД), Периодичен преглед, контрол и оценка по чл.38 от Наредба № 44. Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървъра на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество. Тези доклади и протоколи са изготвени и представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок. Звеното за нормативно съответствие извършва поне веднъж годишно проверка на процеса по управление и измерване на риска, която включва най-малко проверка на:

1. пълнотата на документацията, свързана с правилата по управление на риска и организацията на звеното 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. обхватът на основните рисковете 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 тестовете за валидност и точност на използваните методи.

Звеното за нормативно съответствие докладва незабавно в писмена форма на СД при откриване на грешки, нередности, неправилна употреба, измами или злоупотреба във връзка с дейността на Фонда.

**2) Правилата за поддържане и управление на ликвидността на фонда, имат за цел поддържане на възможността на фонда да изпълнява възникналите за негова сметка задължения, както и да се предотврати настъпването на ликвидна криза в случаите на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на значителна стойност.**

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява чрез управление на ликвидния риск. Ликвиден риск е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно да бъде продаден даден актив от портфейла на фонда на стойност близка до справедливата му, при ограничени разходи, в рамките на подходящ срок, при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения, включително свързани с изпълнение на поръчки за обратно изкупуване на дяловете по искане на техните притежатели.

Съгласно Раздел III на НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Загл. изм. – ДВ, бр. 63 от 2016 г.). Управляващото дружество за сметка на Фонда е длъжно да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други финансови ликвидни активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ. Управляващото дружество трябва да спазва изискванията за ликвидността, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи.

**б) структурата и организацията на звеното за управление на риска:**

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

Съвет на директорите

Висше ръководство (изпълнителни директори)

Отдел “Управление на риска”

Отдел “Управление на риска” е йерархически и функционално независимо от функционалните звена в управляващото дружество и се отчита пряко пред висшето ръководство.

През 2019г. отдел “Управление на риска” е приложил приетите от Съвета на директорите на УД Правила за оценка и управление на риска с цел постоянно наблюдение и оценка на риска на всяка една позиция и нейното влияние на рисковия профил на целия портфейл, като:

- 1.1 е изпълнил правилата и процедурите по управление на риска и е участвал активно в процеса по управление на риска
- 1.2 е разработил и приложил системата за управление на риска на всяка колективна инвестиционна схема;
- 1.3 е изготвил и анализирал ежедневните отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло и е предложил мерки за ограничаване на рисковите позиции;
- 1.4 е извършил първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и е правил предложения за тяхната корекция;
- 1.5 е контролирал входящите данни, необходими за оценка на риска, съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност;
- 1.6 е участвал в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете;
- 1.7 е бил на разположение при поискване от инвеститор да предостави допълнителна информация относно количествените ограничения и лимити, които се прилагат при управлението на риска, свързан с инвестиционната дейност на колективните инвестиционни схеми, които УД управлява, относно методите, които се използват за тази цел, и актуалните параметри на рисковете и доходността, свързани с основните категории инструменти, в които инвестира колективната инвестиционна схема;

1.8 е контролирал спазването на установените от Съвета на директорите лимити и уведомява при надвишаване на утвърдените лимити чрез изпълнителния директор;

1.9 е изготвял и предоставил на управителния орган на УД до 10-то число на всеки месец доклад за дейността на отдела през предходния месец. В доклада се посочват констатираните непълноти и несъответствия в политиката, процедурите и мерките за установяване и управление на рисковете, в съответствие с допусканото от УД ниво на риск. В случай на констатирани непълноти или несъответствия, в доклада се посочват и предприетите мерки за отстраняването им.

1.10 е гарантирал съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на колективната инвестиционна схема, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна по чл. 46 – 48 от Наредба № 44;

1.11. е консултирал СД относно определянето на рисковия профил на всяка колективна инвестиционна схема;

1.12. е докладвал редовно пред СД, относно:

а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложена всяка управлявана от него колективна инвестиционна схема и одобрените рискови профили на тази схема;

б) съответствието на всяка колективна инвестиционна схема с вътрешната ѝ 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;

1.13. е докладвал редовно пред СД, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложена всяка колективна инвестиционна схема и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия;

По т.1.11., т.1.12. и т.1.13 са изготвени и представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, „Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договорен фонд "Конкорд Фонд-б Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД). Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървър на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество;

#### **в) обхват и характер на системите за отчет и измерване на риска:**

В изпълнение на надзорните си функции висшето ръководство извършва оценка, контрол и периодичен преглед на:

> адекватността и ефективността на правилата за управление на риска, както и

- организацията, изпълнението и способите и техниките за прилагане на тези правила, включително системата за ограничаване на риска на фонда;
- > степента на спазване на правилата за управление на риска и на ограниченията на риска за фонда.
  - > адекватността и ефективността на мерките, предприети за отстраняване на недостатъците в процеса на управление на риска.

Висшето ръководство оценява ефективността, организацията и процедурите по спазване на правилата за управление на риска чрез годишна проверка на:

1. пълнотата на документацията;
3. ефективност на методите за оценка на риска;
4. обхвата на основните рисковете;
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 тестовете за валидност и точност на използваните методи.

В резултат на извършения годишен преглед висшето ръководство предприема подходящи мерки за отстраняване на слабостите, в случай, че са констатирани такива.

Въз основа на извършения годишен преглед и при необходимост от внасяне на промени в Правилата за управление на риска, Съветът на директорите на управляващото дружество приема промени в Правилата по предложение на висшето ръководство.

Управляващото дружество, от името на фонда, разкрива публично, най- малко веднъж годишно, настоящата информация, чрез интернет страницата на управляващото дружество в срок до един месец от извършване на годишния преглед.

Отдел "Управление на риска" е изпълнило следните функции през 2019г.:

1. е разработило и приложило системата за управление на риска на всяка колективна инвестиционна схема чрез изграждане на ефективна и навременна система за отчетност, включваща: нива и срокове за докладване; видове отчети, които се представят от звеното на управителните органи, висшето ръководство и на лицата, осъществяващи надзорни функции; форми на докладване при откриване на грешки, нередовности, неправилна употреба, измами или злоупотреба. Изготвени са и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договорен фонд "Конкорд Фонд-б Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД). Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървъра на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на

Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество;

2. изпълнило правилата и процедурите по управление на риска;

3. гарантирало е съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на колективната инвестиционна схема, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна по чл. 46 – 48 от НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

4. консултирало е управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на всяка колективна инвестиционна схема. Изготвени са и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договорен фонд "Конкорд Фонд-6 Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД). Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървъра на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество;

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 изложена всяка управлявана от него колективна инвестиционна схема и одобрените рискови профили на тази схема .

б) съответствието на всяка колективна инвестиционна схема с вътрешната ѝ 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.

Изготвени са месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с нивото на концентрация на риска, Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда за тримесечие, Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема ежедневно, както и месечен доклад на Управляващото дружество и други Протоколи, съхранявани на сървъра на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, отдел нормативно съответствие и другите служители на Управляващото дружество;

б. докладва редовно пред висшето ръководство, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложена всяка колективна инвестиционна схема и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията по отношение на рисковия профил, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия; Изготвени са и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договорен фонд "Конкорд Фонд-6 Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и

нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД), Периодичен преглед, контрол и оценка по чл.38 от Наредба № 44Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървър на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество;

7. извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи по чл. 49. от от НАРЕДБА 44;

8. е припомняло УД за сметка на Фонда да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други финансови ликвидни активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ както и да се спазва Раздел III на НАРЕДБА 44. Извършва се анализ на ликвидността на база записвания и обратни изкупувания и анализ на процентния дял на инвестиционния портфейл, който може да бъде превърнат в парични еквиваленти в рамките на различни времеви периоди.

**г) управляващото дружество, от името на фонда през годината не е прилагало политики 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.**

#### **Рисков профил на Фонда и вътрешно- рискови прагове**

**Синтетичният индикатор за риск и доходност (СИРД)** се използва за оценка на равнището на риск. Съгласно Насоки на CESR относно методологията за изчисляване на синтетичния индикатор за риск и доходност в Документа с ключова информация за инвеститорите, СИРД се базира на волатилността на възвръщаемостта (резултати от минали периоди) на фонда. За целта се използва седмична възвръщаемост на фонда от минали години на фонда. СИРД определя волатилността на възвръщаемостта в обща индикация относно общото ниво на риска на Фонда. Синтетичният индикатор за риск и доходност се базира на волатилността на фонда. Волатилността се оценява като се използва седмична възвръщаемост за минали периоди на фонда. Възвръщаемостта, отнасяща се за изчисляване на волатилността се събира от извадков период, покриващ последните 5 години. Волатилността на Фонда се изчислява и се след това се привежда на годишна база, като се използва следния стандартен метод:

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

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

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

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

Според Насоки на CESR относно методологията за изчисляване на синтетични индикатор за риск и доходност /СИРД/ на даден фонд трябва да бъде променен, ако волатилността е излязла извън интервала, отговарящ на предишната му категория риск във всяка седмична референтна

точка за данни през предшестващите 4 месеца. В този случай трябва да се предпише новата категория риск, отговаряща на интервала определен в Насоката, на който съответната волатилност е отговаряла пред предишните 4 месеца.

Синтетичният индикатор за риск и доходност се променя ако съответната волатилност на Фонда е излязла извън обхвата, отговарящ на предишната му категория риск за всяка една седмична референтна точка за данни през предшестващите 4 месеца. Това означава, че ако волатилността на Фонда се е движила така, че да отговаря на повече от един интервал през 4 – месечния период, на Фонда се преписва нов клас риск съответстващ на интервала, на който е отговаряла съответната му волатилност за мнозинството от седмични референтни точки за данни по време на предшестващите 4 месеца.

През 2019г. са изготвени и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска, рисков профил на Фонда и доклад за обща рискова експозиция“, Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на Договoren фонд "Конкорд Фонд-б Облигации" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда“ за съответното тримесечие, „Доклад за риска на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД“ (доклад за дейността на отдела през предходния месец съгласно вътрешните правила на УД), Периодичен преглед, контрол и оценка по чл.38 от Наредба № 44. Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на колективна инвестиционна схема изготвяна ежедневно и други документи на отдел „Управление на риска“ са съхранявани на сървър на Управляващото дружество, на който сървър (компютърна мрежа) имат достъп всички членове на Съвета на Директорите, Ръководителят на Звеното за вътрешно нормативно съответствие както и всички служители на Управляващото дружество;

#### Обща рискова експозиция

Съгласно Насоки на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми дефиницията за Обща рискова експозиция е следната:

Обща рискова експозиция - е мярка, предназначена да лимитира увеличаваща се експозиция и ливъридж, генерирани от ПКИПЦК чрез използването на деривативни финансови инструменти (включително внедрени деривати), или пазарния риск на портфейла на ПКИПЦК.

От тук следва, **че УД използва допълнително и** методологията за изчисляване на общата рискова експозиция на база абсолютна стойност под риск (VaR) с цел измерване на пазарния риск на портфейла.

#### **„Стойността под риск“ за Фонда има следните ограничения:**

-Нормативен лимит - не може да бъде по-голяма от 20% от нетните му активи ;

-Прагов лимит – не може да бъде по-голяма от 19% от нетните му активи (18% при консервативен подход;

УД при управлението на Фонда през 2019г. не е използвало дериватични инструменти, не е прилагало техники за ефективно управление на портфейли или друг начин, който до води до увеличаване на експозицията или метод водещ до използването на ливъридж.

#### **Пазарен риск**

**Общият риск на портфейла** се измерва чрез историческата волатилност на цената на дяловете/акциите, измерена чрез **стандартно отклонение**. Стандартното отклонение в края на 2019 г. е 1.30%.



Управляващото дружество изчислява общата рискова експозиция на Фонда най-малко един път дневно.

Управляващото Дружество измерва **лихвения риск** чрез изчисляването на дюрация. **Дюрацията** е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти. УД използва **метода на модифицираната дюрация**, за да измери лихвения риск, свързан с всяка ценна книга, базирана на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

Управление на **валутния риск** включва измерване чрез използване на **историческата волатилност** на курса на съответната валута към лева или еврото спрямо нетната валутна експозиция.

Управляващото Дружество прилага 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.  $\beta$ -коефициентът към индексите на съответните пазари;
3. При невъзможност за прилагане на точка 1. и 2., УД използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените акции като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

Основните рискове при инвестиране в 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: **Пазарен риск (ценовият, лихвеният и валутният), Кредитен риск на насрещната страна; Сетълмент риск; Ликвиден риск; Базисен риск при фючърсни договори; Риск на лостовия ефект (ливъридж).**

**Общата рискова експозиция**, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти **следва да не надвишава нетната стойност на активите на Фонда.**

УД прилага **метода на стойност под риск** последователно към всички позиции в деривативни финансови инструменти, включително и за вградените деривативни инструменти, независимо дали те се използват като част от общата инвестиционна политика на колективната инвестиционна схема за целите на намаляване на риска или за целите на ефективното управление на портфейла.

**Методи за оценка на рисковете, свързани с инвестиции в деривативни финансови инструменти:**

1. **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 варантите към различните рискови фактори, определящи цената им, се използват следните измерители:
  - а) **Делта** – изменението стойността на опцията/варанта 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.
2. **Базисен риск** – експозицията към базисен риск се измерва чрез разликата между текущата стойност на базовия актив и договорената му фючърсна цена.
3. **Кредитен риск на насрещната страна** – измерва се чрез пазарната стойност на вземането от съответния контрагент.
4. **Сетълмент риск** – измерва се чрез пазарната стойност, предмет на сетълмент по сделката.
5. **Риск на лостовия ефект** – измерва се с пазарната стойност на % ливъридж, договорен по сделката.
6. **Ликвиден риск** – измерва се чрез следната методика:

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

$$S = \frac{P(ask) - P(bid)}{P(mid)}$$

За Фонда общата рискова експозиция се изчислява по метода „Стойност под риск”, когато Управляващото Дружество инвестира за сметка на Фонда в деривативните финансови инструменти

Методът на „стойността под риск” измерва максималната потенциална загуба на портфейла на Фонда при зададен доверителен интервал и определен времеви хоризонт.

Общата рискова експозиция може да се изчисли по метода на „стойността под риск”

Стойността на общата рискова експозиция изчислена по метода на „стойността под риск” е равна на пазарния риск на портфейла на Фонда.

Когато се изчислява общата рискова експозиция по метода на „стойността под риск”, Фонда трябва да се съобразява с посочените по долу количествени и качествени ограничения:

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

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

1. Едностраничен доверителен интервал от 99%

2. Едномесечен период на задържане (20 работни дни)

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. Минимум ежедневно изчисление

Фондът може да използва едностраничен доверителен интервал и период на задържане различни от тези посочени по – горе (т.1. и т.2) ако отговарят на следните условия:

5. Едностраничният доверителен интервал да не е по-малък от 95%

6. Периода на задържане да не надвишава 20 дена

За Фонда използването на параметри различни от тези в (т.1. и т.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.

### **Кредитен риск и риск на насрещната страна**

#### **Контрагентен риск и Сетълмент риск**

През годината се сключват сделки основно на БФБ и MTF Sofia, с което контрагентния и сетълмент риска са минимизирани. За годината кредитният риск към насрещна страна не се е реализирал.

УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

#### **Инвестиционен кредитен риск**

УД извършва качествен и количествен кредитен анализ. Изготвя се доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на Фонда - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на Фонда за тримесечие.

### **Оперативен риск**

С цел ефективно наблюдение и управление на оперативния риск управляващото дружество приема правила за вътрешна организация с ясно определени и прозрачни нива на отговорност, включително между лицата, участващи в процеса на управление на риска. Въведени са контролни процедури, които в достатъчна степен ограничават оперативния риск и осигуряват прозрачност и добро корпоративно управление.

Според Правилата за риска на УД Конкорд Асет Мениджмънт АД, идентификацията на риска започва с вътрешно за всяко звено изследване, което представлява дейност по установяване на факти. За целта, всеки отдел се задължава да информира по подходящ начин ръководителя на отдел управление на риска относно броя на засечените инциденти, както и информация за размера на понесените щети, в случаите когато е налична информация за това. През 2019г. не са получавани подобни сигнали и уведомления от отделите на Конкорд Асет Мениджмънт АД.

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 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 и др. описани в Правила за оценка и управление на риска на Фонда ;

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 и др. описани в Правила за оценка и управление на риска на Фонда ;

Методи за управление на рисковете свързани с обкръжаващата среда: Поддържане на актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността 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 и др. описани в Правила за оценка и управление на риска на Фонда ;

### **Риск от концентрация**

УД установява, прилага и поддържа документирана система, представляваща система от вътрешни рискови ограничителни прагове за фонда като рискът от концентрация по емитенти и икономически групи е обозначен в ежедневните файлове за изчисляване на Нетната стойност на един дял, наименовани "NSA-Concord\_Funds\_ден:'месец'.2019" в ".xlsx" формати за съответната дата, намиращи се на сървъра ( компютърна мрежа) на Управляващото дружество, както и в отделни Протоколи, намиращи се на сървъра на Управляващото дружество и архивирани отделно на същия сървър на Управляващото дружество. Изготвят се и справки за структурата на портфейла и активите с наименование „Справка за изчислената нетна стойност на активите на ДФ Конкорд Фонд-6 Облигации, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за ден/'месец'/2019 г.( за съответната дата) в лева“.

**Процентен дял на икономически групи и на емисиите с тежест в портфейла над 5%:**  
37.11%

## Ликвиден риск

Съгласно Раздел III на НАРЕДБА 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Загл. изм. – ДВ, бр. 63 от 2016 г.). Управляващото дружество за сметка на Фонда е длъжно да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други финансови ликвидни активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ. Управляващото дружество трябва да спазва изискванията за ликвидността, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи.

**Като основен метод се използва съотношението на стойността на обратните изкупувания към активите или нетните активи на Фонда. През 2019г. обратните изкупувания са под 1% от активите на Фонда.**

През 2019 г. общата стойност на обратните изкупувания на фонда са в размер на 202 704.10 лв., а записванията на дялове са в размер на 15 944 952.22 лв. Срочните и безсрочните влогове по номинална стойност в банки както и паричните еквиваленти заедно с ДЦК общо възлизат на 10.23% от активите на Фонда. Срочните и безсрочните влогове по номинална стойност в банки и паричните средства по разплащателни сметки възлизат 8.57% от активите на Фонда.

## Вътрешни и външни показатели

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид следните вътрешни и външни показатели: справедливи цени на финансовите инструменти; пазарни цени на дружества – аналози, доходност на български и чуждестранни ДЦК, количество притежавани активи от съответния вид; дата на падеж, чиста цена и размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; размер на активите и пасивите на Фонда по срочност и видове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови инструменти; отчитане на специфичните особености на дадения пазар, на който се извършват сделките; отчитане на системния и специфичния риск; и др.

Информацията е актуална към 31.12.2019 г.

.....

Димитър Жилев

Зам.-председател на СД

УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД



Наталия Петрова

Изпълнителен директор

УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД

.....

Александър Пеев, Риск мениджър  
УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД