Прилаганите системи за управление на пазарния риск, ликвидния риск, риска от контрагента и на други рискове, включително оперативния риск на Национален договорен фонд „Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп” за периода 01.01.2026 г. - 30.06.2026 г.

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:

Правилата за оценка и управление на риска на НДФ 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 НДФ, 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 НДФ, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взима решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

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

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

- 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 НДФ, 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 НДФ; Съветът на Директорите взима решение да извършва при необходимост периодични стрес тестове и сценарийни анализи и взима решение при необходимост да извършва СТЛ (стрес тест за ликвидността) едновременно за няколко фонда под негово ръководство, когато прецени, че това е подходящо за тези фондове. Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество.
- установява, прилага и поддържа документирана система, представляваща система от вътрешни рискови ограничителни прагове за НДФ, която:
  - ✓ осигурява съответствие с рисковия профил на НДФ;
  - ✓ указва мерките, прилагани за управление и контрол на съответните рискове за НДФ, отчитайки всички съществени рискове;
  - ✓ гарантира, че за НДФ текущото равнище на риск отговаря на нивото, определено от системата за вътрешните рискови лимити;

- ✓ 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 предвиждани или предвидими нарушения на системата за вътрешните рискови лимити.

- ✓ 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: идентификация на риска; оценка на риска; избор на стратегия за управление на риска; избор на методи за намаление степента на риска; контрол върху нивото на риска.

Процедурите включват изготвяне на месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска", включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НДФ "Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп" (ниво на риск концентрация),„ „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.166 ал.6, ал.7, ал.8 и ал.9 от Наредба № 44 (чл.38 от Наредба № 44). Посочените доклади и протоколи както и Справка за риск и общата рискова експозиция на НИФ 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.

Както при редовните доклади, които извършва звеното по управление на риска така и при извършването на СТЛ, риск мениджърът допуска, изброява пред СД и/или инвестиционния консултант потенциални рискове и/или хипотетични ситуации. Резултатите, рисковете и/или рисковите фактори от СТЛ както и рисковете и/или рисковите фактори посочени в редовните доклади са потенциални за хипотетични ситуации и те се отнасят към даден момент в рамките на един ден, тъй като тези резултати подлежат на изменение съгласно изходни данни като структура на портфейла например и различни прогнози във всеки следващ момент според пазарните условия, пазарни тенденции и др. които не са константна величина, а се изменят във времето, дори и в рамките на един ден. Представяйки рисковете и/или рисковите фактори както и/или хипотетичните резултати от месечните доклади и/или СТЛ към даден времеви момент пред СД или инвестиционния консултант, персоналът за управление на риска действа независимо от други функции, като например управление на портфейла (отдел "Инвестиции"). В същото време инвестиционния консултант или СД би могъл да има друго становище относно описаните рискове, рискови фактори от месечните доклади и/или резултати от СТЛ поради различни причини като например мерките да се намалят рискове означава да се намали и доходността на инвестициите и др. Въпреки това СД следва да отчита как резултатите от СТЛ се вземат под внимание от функцията по управление на портфейла (инвестиционния консултант) при управлението на фонда.

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.

Ликвидност

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.

Политика за провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда. Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност на фонда и необходимите последващи действия.

Процедурата включва провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда като инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск.

Общата рамка за управление на ликвидния риск определя, че Управляващото дружество трябва да осигури изпълнението на дейността си с нужните знания и разбиране във връзка с активите, в които инвестира Фонда, управляван от дружеството. За целта управляващото дружество назначава инвестиционен консултант или инвестиционен мениджър.

Инвестиционният консултант (отдел „Инвестиции“) съгласно ПРАВИЛА ЗА ВЪТРЕШНА ОРГАНИЗАЦИЯ И ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ НА УД „КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД анализира капиталовия пазар, включително извършва проучване на финансовите инструменти по тип, издател и сектор на икономиката, събиране и обобщаване на информация относно стойността на финансовите инструменти (балансова и пазарна) и тяхната ликвидност, както и изработва прогнози относно динамиката на цените на съответните финансови инструменти като по този начин отдел "Инвестиции" съблюдава ликвидния риск и за датата на СТЛ по същия начин както и всеки друг работен ден. Следователно Отдел „Инвестиции“ следи ликвидния риск както преди извършването на инвестициите така и следи за ликвиден риск на активите на Фонда ежедневно.

Запознат с рисковете и/или рисковите фактори от звено управление на риска, използвайки спомагателната информация на месечните доклади и/или СТЛ като допълнителен инструмент от общата рамка за управление на ликвидността, инвестиционният консултант (отдел „Инвестиции“) и/или СД засилват способността да управляват ликвидността на фонда в най-добър интерес на инвеститорите, включително при планирането на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността.
Отдел „Счетоводство” на Управляващото дружество гарантира, че Оценката на активите и

пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от ЗСч.

СТЛ (стрес тест за ликвидността) е допълнение, един от инструментите от общата рамка за управлението на ликвидния риск. Както при редовните доклади, които извършва звеното по управление на риска така и при извършването на СТЛ, риск мениджърът допуска, изброява пред СД и/или инвестициония консултант потенциални рискове и/или хипотетични ситуации. Резултатите, рисковете и/или рисковите фактори от СТЛ както и рисковете и/или рисковите фактори посочени в редовните доклади са потенциални за хипотетични ситуации и те се отнасят към даден момент в рамките на един ден, тъй като тези резултати подлежат на изменение съгласно изходни данни като структура на портфейла например и различни прогнози във всеки следващ момент според пазарните условия, пазарни тенденции и др. които не са константна величина, а се изменят във времето, дори и в рамките на един ден. Представяйки рисковете и/или рисковите фактори както и/или хипотетичните резултати от месечните доклади и/или СТЛ към даден времеви момент пред СД/отдел "Инвестиции", персоналът за управление на риска действа независимо от други функции, като например управление на портфейла(отдел "Инвестиции"). В същото време Отдел „Инвестиции“ или СД би могъл да има друго становище относно описаните рискове, рискови фактори от месечните доклади и/или резултати от СТЛ поради различни причини като например мерките да се намалят рискове означава да се намали и доходността на инвестициите и др. Въпреки това СД следва да отчита как резултатите от СТЛ се вземат под внимание от функцията по управление на портфейла (инвестиционния консултант/отдел „Инвестиции“) при управлението на фонда.

Нетната стойност на активите се изчислява от управляващото дружество под контрола на депозитаря. Депозитарят гарантира, че стойността на нетната стойност се изчислява от управляващото дружество в съответствие със закона и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на управлявания Фонд. Управляващото дружесвто въвежда, прилага и поддържа политики и процедури за отчитане и оценяване на активите и пасивите им, които гарантират, че информацията във финансовите отчети е вярна, ясна и непротиворечива и съответства на приложимите международни счетоводни норми и стандарти. За националните инвестиционни фондове се прилагат изискванията на чл. 23 от ЗДКИСДПКИ. Процесът на оценка на активите и пасивите на национален инвестиционен фонд се документира по начин, който дава възможност точно да се установят прилаганите методи за оценка, включително на активите, придобити чрез ливъридж. Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на националния инвестиционен фонд съдържат политиките и процедурите за оценка на нетната стойност на активите на фонда, които трябва да обхващат всички съществени аспекти на процеса на оценяване и контрол по отношение на този процес. Правилата осигуряват осъществяването на стабилен, прозрачен, разбираем и съответно документиран процес на оценяване. С политиките и процедурите по оценяване се установяват методите за оценка, използвани за всеки вид актив, в който националният инвестиционен фонд може да инвестира в съответствие с правилата си. Националният инвестиционен фонд не може да инвестира в конкретен вид актив за първи път, ако няма предварително определен метод за оценяване за този вид актив.

Национален инвестиционен фонд инвестира в ликвидни финансови инструменти без ограничение във вида им и други ликвидни финансови активи по чл. 186 ЗДКИСДПКИ, като поддържа структура на активите и пасивите, която му позволява да посреща задълженията си.
Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от ЗСч. Оценката на активите на колективната инвестиционна схема се извършва при първоначално признаване, а при последваща оценка - по справедлива стойност.

При анализиране на ликвидния риск както и при извършване на СТЛ Управляващото дружество не разчита прекомерно на исторически данни, особено предвид факта, че бъдещите напрежения могат да се различават от досегашните. Резултатите, рисковете и/или рисковите фактори от СТЛ както и рисковете и/или рисковите фактори посочени в редовните доклади са потенциални за хипотетични ситуации и то към даден момент в рамките на един ден, тъй като тези резултати подлежат на изменение съгласно изходни данни като структура на портфейла например и различни прогнози във всеки следващ момент според пазарните условия, пазарни тенденции и др. които не са константна величина, а се изменят във времето, дори и в рамките на един ден. Обемите на сделките са исторически и трудно биха били прогнозирани във всеки следващ момент. Обемите като цяло са функция на икономически закон за търсене и предлагане, при който ако пазарната цена спада обемите биха могли да се увеличават.

Управляващото дружество прилага метода Монте Карло симулация като метод на ликвидация на активи с цел определяне на прогнозните разходи за ликвидация основаващ се на надежна оценка включваща механизми за отчитане на хипотетичен повишен риск като компенсация за бъдещата несигурност и напрежения при нормални условия и неблагоприятни условия. СТЛ включва сценарии, свързани с пасивите на Фонда, потенциални източници на риск за ликвидността, които произтичат от страната на пасива на счетоводния баланс на Фонда. След като поотделно са подложени на стрес тестове активите и пасивите в счетоводния баланс на фонда, УД комбинира правилно резултатите от СТЛ, за да определи цялостното въздействие върху ликвидността на фонда.

При изчисляването на прогнозната надеждната оценка се използват Методите за оценка на активите като част от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, като се включват коригиращи механизми за отчитане на допуснати хипотетични рискове като компенсация за бъдещата несигурност и напрежения при нормални условия и неблагоприятни условия. Стойността на надеждната оценка на всички активи се определя при зададен доверител интервал или като произведението от стандартното отклонение и квантилите на нормално разпределение при съответния доверителен интервал.

„УД Конкорд Асет Мениджмънт“ АД може да прилага и други методи за симулации при стрес тестовете при обичайни и извънредни обстоятелства на Фонда.

б) Структура 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 периода януари 2026 г. – юни 2026 г. 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 НДФ;

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

1.8 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.

1.9 **е** гарантирал съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на НДФ, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна;

1.10. е консултирал СД относно определянето на рисковия профил на НДФ;

1.11. е докладвал редовно пред СД, относно:

а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен НДФ и одобрените рискови профили на Фонда;

б) съответствието на НДФ с вътрешната система на Фонда 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;

1.12. е докладвал редовно пред СД, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен НДФ и за текущите или предвиждани нарушения на ограниченията, 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“, включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НИФ "Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на НДФ - 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 НДФ 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;

През месец ноември 2025 г. е извършен стрес тест на ликвидността на фонда при извънредни и при нормални пазарни условия (към 31.10.2025 г.). Резултатите от проведения стрес тест не налагат изменение във вътрешните правила, третиращи наблюдението и управлението на ликвидния риск и по–конкретно не налагат изменение на Политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидност. Доклад, съдържащ резултатите от проведения стрес тест е представен в КФН.

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 НДФ;
- степента на спазване на правилата за управление на риска и на ограниченията на

риска за НДФ;

- 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:

- ✓ пълнотата на документацията;
- ✓ ефективност на методите за оценка на риска;
- ✓ обхвата на основните рисковете;
- ✓ 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;
- ✓ съвместимостта, навременността и надеждността на източниците на данни, включително независимостта на информационните източници;
- ✓ 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 НДФ, 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 периода 01.01.2026 - 30.06.2026 г.:

1. е разработило и приложило системата за управление на риска на НДФ 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“, включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НДФ "Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп” (ниво на риск концентрация), „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 НДФ 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. консултирало е управителния орган на управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на НИФ(НДФ). Изготвени са и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска“, включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НДФ

"Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп" (ниво на риск концентрация), „Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на НДФ - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на НДФ“ 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 НИФ 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;
4. докладва редовно пред управителния орган на управляващото дружество и на лицата, осъществяващи надзорни функции, когато е приложимо, относно:

а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен НИФ и одобрените рискови профили на този НИФ .

б) съответствието на НИФ с вътрешната система на НИФ 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“, включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция, Протоколи във връзка с нивото на концентрация на риска, Доклад за кредитния риск от Правила за оценка и управление на риска на НДФ - лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск на НДФ за тримесечие, Справка за риск и общата рискова експозиция на НИФ 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;
5. докладва редовно пред висшето ръководство, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен НИФ 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“, включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НДФ "Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп" (ниво на риск концентрация), „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 НИФ 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;
6. извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи по чл. 49. от от НАРЕДБА 44;
7. е припомняло УД за сметка на Фонда да инвестира в ликвиднни 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.

През месец ноември 2025 г. е извършен стрес тест на ликвидността на фонда при извънредни и при нормални пазарни условия (към 31.10.2025 г.). Резултатите от проведения стрес тест не налагат изменение във вътрешните правила, третиращи наблюдението и управлението на ликвидния риск и по–конкретно не налагат изменение на Политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидност. Доклад, съдържащ резултатите от проведения стрес тест е представен в КФН.

г) управляващото дружество, от името на НДФ 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.

РИСКОВИ ФАКТОРИ

Инвестицията в дялове на национален договорен фонд от затворен тип е свързана с висока степен на риск. Рисковите фактори могат да доведат до намаляване на пазарната цена на дяловете на фонда и инвеститорите могат да загубят частично или изцяло своите инвестиции. Съществуват и други рискове и несигурни събития, които понастоящем не са известни или се считат за несъществени, които също могат да имат значителен неблагоприятен ефект върху резултатите на НДФ „Конкорд Фонд-7 Саут-Ийст Юръп“, резултатите от операциите или финансовото му състояние.

Рисковете при инвестиция се разделят на систематични и несистематични. Систематичните рискове действат извън влиянието на емитента, но оказват ключово въздействие върху дейността му. Тези рискове са характерни за целия пазар и не могат да бъдат предотвратени чрез диверсификация на риска и са свързани с политическата ситуация, макроикономическата обстановка, инфлацията и други. Несистематични са рисковете, специфични за инвестициите на Фонда.

1.**РИСКОВИ ФАКТОРИ, КОИТО СА СПЕЦИФИЧНИ И СЪЩЕСТВЕНИ ЗА ЕМИТЕНТА**

1.1 РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ НА ЕМИТЕНТА

- **Кредитен риск**

Кредитен риск се разглежда като възможност от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент в портфейла на Фонда 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 такъв случай Фондът може да претърпи загуба в максимален размер, равен на експозицията му към дадения финансов инструмент.

- **Ликвиден риск**

Ликвидният риск е свързан с възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на Фонда.

1.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ СЪС СТОПАНСКАТА ДЕЙНОСТ НА ЕМИТЕНТА И С ОТРАСЪЛА

- **Пазарен риск**

Пазарният риск е вероятността да бъдат реализирани загуби при управление на финансови средства под въздействието на неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти и валутните курсове, както и на изменения, възникващи в пазарните цени на търгуеми финансови инструменти – акции, облигации, борсово търгуеми стоки, стратегически суровини, енергоносители и др. Този риск се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовите пазари в страната и чужбина, действа извън Емитента и по принцип не може да бъде диверсифициран.

- **Политически риск**

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната: водената икономическа политика от правителството и риска от политическа дестабилизация. Политическият риск е в пряка зависимост от вероятността от промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна политика, в резултат, на която може да възникне опасност от негативни промени в бизнес климата.

- **Кредитен риск на държавата**

Кредитният риск представлява вероятността от влошаване на международните кредитни рейтинги. Ниски кредитни рейтинги на дадена страна могат да доведат до по-високи лихвени нива, по-тежки условия на финансиране на икономическите субекти, в това число и на Емитента. Тъй като българският пазар се явява главен за дружеството, най-съществено влияние върху неговите финансови резултати ще има кредитния рейтинг на Република България.

- **Инфлационен риск**

През последните години инфлацията е ниска, което е благоприятно условие компаниите да прогнозират бъдещи си резултати. Ниската степен на инфлационен риск позволява да се генерират реални, а не инфлационни доходи. Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната.

- **Валутен риск**

Валутният риск е свързан с промяна на курса на еврото към чуждестранните валути и влиянието на тази промяна върху възвръщаемостта. Инвестициите на фонда са основно във финансови инструменти, деноминирани в евро и по този начин валутният риск е относително нисък.

- **Риск от високи нива на безработица**

Високите нива на безработица могат сериозно да застрашат икономическия растеж в страната, което от своя страна може да доведе до свиване на потреблението и намаляване на приходите за стопанските субекти в страната, включително и на тези, в които Емитентът е акционер и от които очаква реализиране на доходност.

- **Операционен риск**

Операционният риск е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация на управляващото дружество, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер. Управляващото дружество е създало организация за нормалното функциониране на Фонда. Въпреки това влошаването на състоянието на управляващото дружество може да доведе до понижаване на качеството на управление на националния договорен фонд.

- **Риск, свързан с привличането и задържането на квалифицирани кадри**

Динамичните движения на пазара на труда са свързани с риск от невъзможност управляващото дружество да задържи ключови служители на определени позиции. Привличането на нови кадри е свързано с риск от недостатъчно познаване на спецификата на работния процес и недостатъчно ниво на квалификация. Това може да предопредели по-високо от средното за индустрията заплащане на квалифицирани ключови служители с цел запазване техния интерес и мотивация за работа в дружеството.

1.3. ПРАВЕН И РЕГУЛАТОРЕН РИСК

- **Риск, свързан с неспазването на инвестиционните цели и ограничения**

Този риск е свързан с неспазването от страна на управляващото дружество на нормативно определените инвестиционни ограничения, вътрешните за компанията разпоредби, инвестиционни цели и лимити. В случай на неспазване се предприемат необходимите действия в законоустановен срок.

- **Риск от промяна на режима на данъчно облагане на инвестициите в ценни книжа**

Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се състои във възможността да бъде изменен посочения данъчен статут на приходите от ценни книжа и дялове в посока на увеличаване на данъчното бреме за притежателите на дялове и намаляване на техните печалби.

2. РИСКОВИ ФАКТОРИ, КОИТО СА СПЕЦИФИЧНИ И ЗНАЧИМИ ЗА ЦЕННИТЕ КНИЖА

2.1. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ЕСТЕСТВОТО НА ЦЕННИТЕ КНИЖА

- **Ценови риск**

Цените на финансовите инструменти могат да се променят във времето. Не съществува гаранция, че Фондът ще съумее да извлече единствено печалби от своите инвестиции. В зависимост от пазарните условия, цените на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фондът, могат да се понижат, от което Фондът може да реализира загуби. Реализирането на загуби би довело до понижаване на нетните активи на един дял. Рискът от неблагоприятна промяна в цените на финансовите инструменти се контролира посредством диверсификацията.

- **Лихвен риск**

Лихвеният риск представлява риск от неблагоприятна промяна на лихвените равнища. При инвестиции в дългови ценни книжа, тяхната цена е силно повлияна от измененията на лихвените проценти. Високите лихвени проценти възпрепятстват компаниите от евтин достъп до капитал, което би довело до затруднения при финансиране на компаниите, в които Фонда инвестира.

- **Риск от концентрация**

Това е възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции от портфейла на Фонда към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Националният договорен фонд от затворен тип има по-висок риск от концентрация, който произтича от по-широките му законови ограничения, предполагащи постигане на по-висока концентрация към група емитенти в инвестиционния портфейл в сравнение с колективните инвестиционни схеми**.**

2.2. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ И/ИЛИ ДОПУСКАНЕТО НА ЦЕННИТЕ КНИЖА ДО ТЪРГУВАНЕ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

- **Риск от неуспешно осъществяване на публично предлагане на дялове**

Липсата на значителен интерес за инвестиции на българския капиталов пазар и пониженото инвеститорско доверие и активност са основни фактори, които пораждат риск от неуспешно осъществяване на публично предлагане на дялове от увеличението на капитала на Фонда. При неуспешна подписка, инвеститорите няма да могат да получат записаните от тях в периода на публичното предлагане дялове, като всички плащания ще им бъдат възстановени, съобразно предвиденото в изготвения Проспект. Инвеститорите няма да получат допълнителна компенсация за периода, през който те не са разполагали с предоставените за заплащане на дяловете парични средства.

- **Риск от осъществяване на значителен брой сделки с ценни книжа за сметка на фонда**

Осъществяването на много на брой сделки с ценни книжа за сметка на Фонда би довело до увеличаване на разходите на Фонда и съответно понижаване на неговите резултати.

- **Реинвестиционен риск**

Реинвестиционният риск се отнася до невъзможността свободните парични потоци да бъдат инвестирани при досегашната или по-изгодна за инвеститорите норма на възвръщаемост. Това може да се предизвика например от намаляване на лихвената доходност при инструменти с фиксиран доход в портфейла на Фонда.

Рисков профил на Фонда

Обобщаващият показател за риска (ОПР), определен съгласно методиката от Приложение II на Делегиран Регламент (ЕС) 2017/653 на ЕК, комбинира пазарния и кредитния риск на фонда.

Пазарният риск се измерва с годишната променливост, съответстваща на стойността под риск (value-at-risk — VaR) при доверителен интервал от 97,5 % за препоръчителния период на държане, освен ако не е посочено друго. VaR е процентът от инвестираната сума, който се връща на индивидуалния инвеститор.

Наблюдават се пазарните данни от значение за изчисляването на категорията за пазарен риск (MRM) и ако тази категория премине в друга се отрежда съответната категория MRM на тази категория MRM, на която ПИПДОЗИП е съответствал при повечето референтни точки за предходните четири месеца. Наблюдават се и критериите за кредитния риск от значение за изчисляването на показателя за кредитния риск (CRM) и ако съгласно тези критерии CRM би преминал в друга категория CRM се преразпределя към съответния клас CRM.

Към края на месец юни 2026 г. ОПР на НДФ „Конкорд Фонд - 7 Саут-Ийст Юръп" попада в категория 2 от общо 7. Това предполага, че рискът от пазарни движения е относително нисък.

Рискът при фонда може да бъде значително по-висок от представения в обобщаващия показател за риска, ако дяловете на Фонда не са държани за препоръчителния период на държане. Този продукт не съдържа защита от пазарната динамика, поради което може да загубите цялата си инвестиция или част от нея.

Фондът е от затворен тип и не предлага потенциални възможности за обратно изкупуване и ако пазарните обстоятелства се влошат значително на финансовите пазари, вие може да не сте в състояние лесно да продадете вашия продукт или бихте могли да загубите цялата си инвестиция. Всеки притежател на дялове във фонда може да продаде дяловете си на регулиран или извън регулиран пазар, но ликвидността на тези дялове зависи само от наличието на купувачи и продавачи на тези пазари и като се има предвид, че редовното търгуване на този продукт към даден момент не гарантира редовното му търгуване в друг момент, се приема, че ликвидният риск е съществен. ОПР отразява историческата волатилност и не отразяват напълно всички рискове.

Съществените рискове, на които е изложен Фонда, които може и да не са подходящо обхванати от ОПР: ликвиден риск, риск от разводняване на капитала. Други рискове - пазарен, лихвен, кредитен, валутен, ESG (екологичните, социалните и управленските).

През периода 01.01.2026 - 30.06.2026 г. са изготвени и са представени на управителния орган на УД в заложения във вътрешните правила срок месечни доклади наименовани „Месечен доклад за риска", включващ рисковия профил на Фонда и общата рискова експозиция,Протоколи във връзка с информация по чл. 26 от Правила за оценка и управление на риска на НДФ "Конкорд Фонд-7 - Саут-Ийст Юръп" (ниво на риск концентрация), „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 НИФ 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;

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 (НИФ) чрез използването на деривативни финансови инструменти (включително внедрени деривати), или пазарния риск на портфейла на НИФ.

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 18% от нетните му активи **;**

УД при управлението на Фонда през периода 01.01.2026 - 30.06.2026 г.: не е използвало деривативни 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**.

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 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. β-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.

Ценовият риск за притежателите на дялове се изразява във възможността от реализиране на загуби вследствие на колебанията в цените на дяловете. Колебания могат да бъдат чести и драстични. След като дяловете се търгуват на фондовата борса, цената им се определя в зависимост от търсенето и предлагането от пазарните участници, от финансовите показатели на фонда, от оповестяваната информация. Вследствие на тези фактори цената на дяловете може да нараства или намалява. Влияние върху цената може да има както икономическата, така и политическата обстановка.

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 НИФ 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) Тета – 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*S*1/2, където

W е пазарната стойност на деривативния инструмент,
S е спредът между цена продава и купува, разделен на средната цена

$$S = \frac{\left[P(ask) - P(bid)\right]}{P(mid)}$$

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.Едностранен 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 едностранен доверителен интервал и период на задържане различни от тези посочени по – горе (т.1. и т.2) ако отговарят на следните условия:

5.Едностранният 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

Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена 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.

Като метод Управляващото дружество прилага краткосрочна и дългосрочна стратегия за управление на кредитния риск и риска на насрещната страна, а като показател би могло да се прилага инвестиционния кредитен рейтинг на ценната книга**.**

Краткосрочната стратегия за управление на кредитния риск и рискът на насрещната страна включва:

1. текуща и последваща оценка на кредитния риск на дълговите финансови инструменти в портфейла на Фонда чрез качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, обезпечението на емисията, управлението и репутацията на емитента или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг за целите на оценката.
2. текуща и последваща оценка на кредитния риск на насрещната страна по извънборсови сделки посредством качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на контрагентите по извънборсови сделки, предоставено обезпечение (в случай на наличие на такова), управлението и репутацията на съответния контрагент или използване на присъдения му външен кредитен рейтинг;
3. проследяване стойността и честотата на неприключилите сделки с даден контрагент;
4. ежедневен контрол спазването на законовите и приетите вътрешни лимити за концентрация към кредитен риск;
5. постоянно наблюдение на развитието и взаимовръзките между пазарите и икономиката, което улеснява идентифицирането на потенциални рискове от концентрации на кредитен риск (както на ниво група, така и на самостоятелна основа) и факторите, които ги предизвикват.

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, в съответствие с инвестиционните цели и политика на Фонда, при необходимост и по преценка на отдел „Управление на риска" и отдел „Управление на активи";

3. преструктуриране на портфейла на Фонда в случаите на установен риск от влошаване платежоспособността на даден емитент или контрагент или група емитенти или контрагенти, установена прекомерна концентрация на кредитен риск и др. Портфейлът на Фонда се преструктурира по предложение на отдел „Управление на риска", съгласувано с отдел „Управление на активи".

Вътрешните и външни показатели, които се вземат предвид при прилагането на метода на измерване могат да бъдат: инвестиционен кредитен рейтинг; забавяне на плащания по лихви и амортизационни плащания, дивиденти и други; капиталовата структура на емитента; обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена; управлението и репутацията на емитента;

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 тримесечието 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

Рискът от концентрация при колективните инвестиционни схеми се характеризира с инвестиране на финансови инструменти предимно на един пазар (държава, географски район) или на финансови инструменти от един стопански отрасъл. 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, ".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 архвивирани 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-7 - Саут-Ийст Юръп.

Риск от промяна на данъчното законодателство

Рискът от промяна на режима на данъчно облагане се изразява във възможността да бъде сменено данъчното законодателство.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се изразява във възможността от реализиране на загуби за инвеститорите в следствие на липсата на активна търговия на борсовия пазар. В резултат на ежедневно малкото сключени сделки на борсата, дяловете на фонда също могат да бъдат потърпевши и цената им може да се понижи. Инвеститорите следва да имат предвид, че в даден момент при липса на активно пазарно търсене могат да не успеят да продадат всички или част от дяловете си на желаната от тях цена. Нивото на ликвидност на дяловете на фонда зависи както от интереса към фонда, така и от общото състояние на капиталовия пазар в страната.

Стрес тестване на ликвидността е инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск на Управляващото дружество, което симулира редица условия, включително: нормални и стресови (т.е. изключителни, малко вероятни или неблагоприятни) реалистични условия, за да оцени тяхното потенциално въздействие върху финансирането (задълженията), активите, цялостната ликвидност на фонда и необходимите последващи действия.

Процедурата включва провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда като инструмент за управление на риска от общата рамка за управление на ликвидния риск.

Общата рамка за управление на ликвидния риск определя, че Управляващото дружество трябва да осигури изпълнението на дейността си с нужните знания и разбиране във връзка с активите, в които инвестира Фонда, управляван от дружеството. За целта управляващото дружество назначава инвестиционен консултант или инвестиционен мениджър.

Инвестиционният консултант (отдел „Инвестиции“) съгласно ПРАВИЛА ЗА ВЪТРЕШНА ОРГАНИЗАЦИЯ И ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ НА УД „КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД анализира капиталовия пазар, включително извършва проучване на финансовите инструменти по тип, издател и сектор на икономиката, събиране и обобщаване на информация относно стойността на финансовите инструменти (балансова и пазарна) и тяхната ликвидност, както и изработва прогнози относно динамиката на цените на съответните финансови инструменти като по този начин отдел "Инвестиции" съблюдава ликвидния риск и за датата на СТЛ по същия начин както и всеки друг работен ден. Следователно Отдел „Инвестиции“ следи ликвидния риск както преди извършването на инвестициите така и следи за ликвиден риск на активите на Фонда ежедневно.

Запознат с рисковете и/или рисковите фактори от звено управление на риска, използвайки спомагателната информация на месечните доклади и/или СТЛ като допълнителен инструмент от общата рамка за управление на ликвидността, инвестиционният консултант(отдел „Инвестиции“) и/или СД засилват способността да управляват

ликвидността на фонда в най-добър интерес на инвеститорите, включително при планирането на периоди на повишен риск, свързан с ликвидността.
Отдел „Счетоводство" на Управляващото дружество гарантира, че Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от ЗСч.

СТЛ (стрес тест за ликвидността) е допълнение, един от инструментите от общата рамка за управлението на ликвидния риск. Както при редовните доклади, които извършва звеното по управление на риска така и при извършването на СТЛ, риск мениджърът допуска, изброява пред СД и/или инвестиционния консултант потенциални рискове и/или хипотетични ситуации. Резултатите, рисковете и/или рисковите фактори от СТЛ както и рисковете и/или рисковите фактори посочени в редовните доклади са потенциални за хипотетични ситуации и те се отнасят към даден момент в рамките на един ден, тъй като тези резултати подлежат на изменение съгласно изходни данни като структура на портфейла например и различни прогнози във всеки следващ момент според пазарните условия, пазарни тенденции и др. които не са константна величина, а се изменят във времето, дори и в рамките на един ден. Представяйки рисковете и/или рисковите фактори както и/или хипотетичните резултати от месечните доклади и/или СТЛ към даден времеви момент пред СД/отдел "Инвестиции", персоналът за управление на риска действа независимо от други функции, като например управление на портфейла(отдел "Инвестиции"). В същото време Отдел „Инвестиции" или СД би могъл да има друго становище относно описаните рискове, рискови фактори от месечните доклади и/или резултати от СТЛ поради различни причини като например мерките да се намалят рискове означава да се намали и доходността на инвестициите и др. Въпреки това СД следва да отчита как резултатите от СТЛ се вземат под внимание от функцията по управление на портфейла (инвестиционния консултант/отдел „Инвестиции") при управлението на фонда.

Нетната стойност на активите се изчислява от управляващото дружество под контрола на депозитаря. Депозитарят гарантира, че стойността на нетната стойност се изчислява от управляващото дружество в съответствие със закона и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на управлявания Фонд. Управляващото дружесвто въвежда, прилага и поддържа политики и процедури за отчитане и оценяване на активите и пасивите им, които гарантират, че информацията във финансовите отчети е вярна, ясна и непротиворечива и съответства на приложимите международни счетоводни норми и стандарти. За националните инвестиционни фондове се прилагат изискванията на чл. 23 от ЗДКИСДПКИ. Процесът на оценка на активите и пасивите на национален инвестиционен фонд се документира по начин, който дава възможност точно да се установят прилаганите методи за оценка, включително на активите, придобити чрез ливъридж. Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на националния инвестиционен фонд съдържат политиките и процедурите за оценка на нетната стойност на активите на фонда, които трябва да обхващат всички съществени аспекти на процеса на оценяване и контрол по отношение на този процес. Правилата осигуряват осъществяването на стабилен, прозрачен, разбираем и съответно документиран процес на оценяване. С политиките и процедурите по оценяване се установяват методите за оценка, използвани за всеки вид актив, в който националният инвестиционен фонд може да инвестира в съответствие с правилата си. Националният инвестиционен фонд не може да инвестира в конкретен вид актив за първи път, ако няма предварително определен метод за оценяване за този вид актив.

Национален инвестиционен фонд инвестира в ликвидни финансови инструменти без ограничение във вида им и други ликвидни финансови активи по чл. 186 ЗДКИСДПКИ, като поддържа структура на активите и пасивите, която му позволява да посреща задълженията си.
Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от ЗСч. Оценката на активите на колективната инвестиционна схема се извършва при първоначално признаване, а при последваща оценка - по справедлива стойност.

При анализиране на ликвидния риск както и при извършване на СТЛ Управляващото дружество не разчита прекомерно на исторически данни, особено предвид факта, че бъдещите напрежения могат да се различават от досегашните. Резултатите, рисковете и/или рисковите фактори от СТЛ както и рисковете и/или рисковите фактори посочени в редовните доклади са потенциални за хипотетични ситуации и то към даден момент в рамките на един ден, тъй като тези резултати подлежат на изменение съгласно изходни данни като структура на портфейла например и различни прогнози във всеки следващ момент според пазарните условия, пазарни тенденции и др. които не са константна величина, а се изменят във времето, дори и в рамките на един ден. Обемите на сделките са исторически и трудно биха били прогнозирани във всеки следващ момент. Обемите като цяло са функция на икономически закон за търсене и предлагане, при който ако пазарната

цена спада обемите биха могли да се увеличават.

Управляващото дружество прилага метода Монте Карло симулация като метод на ликвидация на активи с цел определяне на прогнозните разходи за ликвидация основаващ се на надежна оценка включваща механизми за отчитане на хипотетичен повишен риск като компенсация за бъдещата несигурност и напрежения при нормални условия и неблагоприятни условия. СТЛ включва сценарии, свързани с пасивите на Фонда, потенциални източници на риск за ликвидността, които произтичат от страната на пасива на счетоводния баланс на Фонда. След като поотделно са подложени на стрес тестове активите и пасивите в счетоводния баланс на фонда, УД комбинира правилно резултатите от СТЛ, за да определи цялостното въздействие върху ликвидността на фонда.

При изчисляването на прогнозната надеждната оценка се използват Методите за оценка на активите като част от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, като се включват коригиращи механизми за отчитане на допуснати хипотетични рискове като компенсация за бъдещата несигурност и напрежения при нормални условия и неблагоприятни условия. Стойността на надежната оценка на всички активи се определя при зададен доверител интервал или като произведението от стандартното отклонение и квантилите на нормално разпределение при съответния доверителен интервал.

„УД Конкорд Асет Мениджмънт“ АД може да прилага и други методи за симулации при стрес тестовете при обичайни и извънредни обстоятелства на Фонда.

Риск от неуспешно осъществяване на публично предлагане на дялове

Липсата на значителен интерес за инвестиции на българския капиталов пазар, поражда риск от неуспешно осъществяване на публично предлагане на дялове.

Риск от възникване на извънредни събития от пандемичен характер и влиянието върху пазара на финансови инструменти

Избухването на пандемията оказва сериозни неблагоприятни последици върху реалната икономика и финансовите пазари както в България, така и по света. Тази неблагоприятна ситуация представлява сериозна заплаха за правилното функциониране и интегритета на финансовите пазари. По-конкретно движението на цените е свързано с разпространението на пандемията, което значително повиши чувствителността на финансовите пазари в световен мащаб. Подобни значителни спадове в цените подкопават механизма на ценообразуване, с което застрашават интегритета и правилното функциониране на пазарите. В същото време тежките загуби водят до накърняване на доверието в пазара. Пониженото доверие застрашава правилното функциониране и интегритета на пазарите, тъй като може да доведе до по-голяма нестабилност и низходящи ценови спирали. Мениджърите на фонда ще се стремят да минимизират евентуалните загуби от флуктоациите на финансовите пазари като ежедневно следят обстановката и вземат своевременни мерки за диверсифициране на портфейла от финансови инструменти.

Политически риск

Политическият риск е свързан с възможността да възникне политическа нестабилност и честа смяна на правителството в страната. Нестабилност в политическата система може да се отрази негативно върху дейността на фонда. Управляващото дружество се стреми да поддържа своите управленски процеси така, че да минимизира действието на политическия риск.

Регулативен риск

Дейността на фонда е стриктно разписана в Закона за дейността на колективните

инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, Закон за публичното предлагане на ценни книжа, наредби на Комисия за финансов надзор и Делегирани Регламенти (ЕС). Евентуални драстични промени в законите и наредбите могат да доведат и до промени в организацията, целите и правилата за дейността на фонда.

Информацията е актуална към 30.06.2026 г.