

ПРАВИЛА ЗА ПОДДЪРЖАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕЙШЪН – АЛТЕРНАТИВЕН ДОХОД“

С настоящите Правила за поддържане и управление на ликвидността на Договорен фонд „Трейшън – Алтернативен доход“ („Правилата“) се урежда принципите и методите на управление на ликвидността, организационната структура и нивата на отговорност по управлението на ликвидността на управлявания от УД „Трейшън Инвест“ ЕАД (Управляващо дружество или УД) договорен фонд „Трейшън – Алтернативен доход“ (ДФ, ДФ или Фонда).

Главна цел при управлението и поддържането на ликвидността на Договорния фонд е осигуряването на непрекъсната способност на фонда за посрещане на неговите задължения, включително и задълженията по обратно изкупуване на дялове и предотвратяване настъпването на общ ликвиден риск, както и осигуряване интересите на притежателите на дялове с грижата на добър търговец

Управляващото дружество във всеки един момент контролира и управлява ликвидния риск на ДФ „Трейшън – Алтернативен доход“.

Ликвиден риск е възможността ДФ да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от ДФ ценни книжа на изгодна цена.

Управлението на ликвидния риск на ДФ се състои в поддържането на активни балансови позиции, които да осигуряват във всеки един момент възможността дружеството да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и управление на ликвидния риск са част от инвестиционната политика на Договорния фонд, която е описана в Правилата и Проспекта му.

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1 Правилата за поддържане и управление на минималните ликвидни средства и управление на ликвидния риск са обособена част от вътрешните правила за управление на риска на Фонда.

Чл.2. Водещи принципи при управление на ликвидните средства на Договорния фонд са:

- а) Контрол върху ликвидността на Договорния фонд;
- б) Постоянно наблюдение и оценка на входящи и изходящи парични потоци;
- в) Спазване на изискванията за ликвидността, заложи в настоящите правила, Правилата и Проспекта на Договорния фонд, Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба No 44“) и Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ);
- г) Диверсификация на инвестициите;
- д) Планиране на извънредни обстоятелства.

Чл.3.(1) Управлението на ликвидните средства на Фонда и спазването на нормативните изисквания за ликвидност се осъществява от Управляващото дружество, за сметка на Фонда.

(2) Управляващото дружество е длъжно да спазва изискванията за структурата на активите и пасивите, определени в проспекта, както и да не излага ФОНДА на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

Чл.4. Настоящите правила имат за цел да осигурят възможност на Управляващото дружество да изпълнява възникналите за сметка на Фонда задължения, както и да предотвратява настъпването на ликвидна криза в случаите на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на фонда на значителна стойност.

Чл.5. Управляващото дружество представя настоящите Правила в Комисията за финансов надзор в 7- дневен срок от приемането им, съответно от тяхната промяна.

Чл.6.(1) Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на ликвидността е както следва:

1. Съвет на директорите;
2. Изпълнителен директор и Прокурист;
3. Отдел „Управление на риска“;
4. Оперативни отдели.
5. (нов, с решение от 29.06.2023) Отдел „Нормативно съответствие“

(2) Когато организационната структура, определената в ал.1 се промени, следва да се гарантира спазването на основния принцип за разделянето на отговорностите между служителите с цел предотвратяване конфликти на интереси.

(3) Отговорностите по управление на риска са детайлно описани в Правилата за управление на риска на ДФ „Трейшън – Алтернативен доход“

Чл.7. Поддържането на ликвидността на Договорния фонд следва да осигури:

- а) Запазване в максимална степен на сигурността на притежателите на дялове на фонда и ликвидността на тяхната инвестиция;
- б) Спазване на изискванията за ликвидността, заложи в съответните вътрешни и нормативни документи;
- в) Предотвратяване на ликвидни кризи, вследствие на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

II. ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА

Чл.8. (1) Основният принцип за управление на ликвидността на фонда се съдържа в поддържането на балансовите позиции на ДФ по размери, структура и съотношения, които:

1. Дават възможност във всеки един момент договорният фонд да посрещне задълженията си на разумна цена и при минимален риск;
2. Дават възможност да се избягват сделки, които не отговарят на инвестиционните цели на фонда;
3. Осигуряват спазването на структурата на активите, заложи в Правилата и Проспекта на договорния фонд и съответните нормативни актове.

Чл.9. Отдел „Управление на риска“ в управляващото дружество непрекъснато следи за ликвидността на договорния фонд. В случай, че показателите за ликвидност не отговарят на изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба No44, отдел „Управление на риска“ незабавно информира Съвета на директорите. Съветът на директорите незабавно предприема мерки за привеждане на ликвидността на Фонда в съответствие с изискванията на закона.

Чл.10. (1) *(изм. с Решение от 29.06.2023)* За следване и изпълнение на водещия принцип при управление на ликвидността на ДФ се използват следните основни методи за управление на активите и пасивите:

1. Текущо и постоянно наблюдение и анализ на структурата на активите по видове, финансово състояние на емитенти, матуритет;
2. Текущо наблюдение и анализ на структурата на пасивите на ДФ по видове и матуритет;
3. Текуща оценка и анализ на възможността за бързо реструктуриране на активите според ликвидността на позициите и с оглед сигурността, доходността и намаляване на разходите;
4. Текуща оценка и анализ на възможността за бързо реструктуриране и разсрочване на пасивите с оглед сигурността и минимизирането на разходите;
5. Поддържане на оптимален размер и дял на наличните парични средства и други ликвидни активи в общата сума на активите.
6. Извършване на периодични, но не по-малко от веднъж годишно, стрес тестове на ликвидността и сценарийни анализи, с цел подготовка за извършване на действия в случай на настъпване на рисковете, възникващи от потенциални промени в пазарните условия, които може да повлияят неблагоприятно на колективната инвестиционна схема;

(2) Спазването на изброените по-горе принципи имат за цел осигуряването на защита на правата и интересите на притежателите на дялове на Фонда, изпълнението и спазването на изискванията за ликвидността съгласно законовите и вътрешните нормативни актове, както и осигуряването на избягването на потенциалните ликвидни кризи.

III. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА МИНИМАЛНИТЕ ИЗИСКУЕМИ ЛИКВИДНИ СРЕДСТВА

Чл.11. Договорен фонд „Трейшън – Алтернативен доход“ постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

а) парични средства, ликвидни ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗДКИСДПКИ, и дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 от ЗДКИСДПКИ и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 (сто) на сто от претеглените текущи задължения на Фонда.

б) парични средства, прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" от ЗДКИСДПКИ - не по-малко от 70 (седемдесет) на сто от претеглените текущи задължения на Фонда, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Чл.12. Договорен фонд „Трейшън Инвест“ включва в текущите си задължения по чл. 11 сборът от сумите на текущите си задължения по балансова стойност със срок до една година. Структурата на активите и пасивите на Договорния фонд трябва да гарантира във всеки един момент на изпълнение на задълженията по обратно изкупуване на дяловете. За целта тя трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. Не по-малко от 50 на сто от инвестициите в активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. Не по-малко от 5-10 на сто от активите трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства както следва:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;

б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава – членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;

в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

ДФ може да поддържа допълнителни ликвидни средства под формата на парични средства на каса с цел покриване на текущи задължения, включително за заплащане на цената на обратно изкупуване на дялове.

Чл.13. (1) Договорният фонд изчислява претеглените си текущи задължения като сбор от сумите на текущите си задължения по балансова стойност, отнесени съобразно остатъчния им срок в три групи, умножени с коригиращи тегла, които намаляват с увеличаване на остатъчния срок на задълженията, както следва:

- а) със срок до 1 месец – тегло 1,00;
- б) със срок от 1 до 3 месеца – тегло 0,50;
- в) със срок от 3 месеца до 1 година – тегло 0,25.

(2) Максималните остатъчни срокове на текущите задължения на договорния фонд при отнасянето им по групите, освен ако следва друго от закона или от тяхното естество са, както следва:

- а) Възнагражденията на управляващото дружество, на банката депозитар и на инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания – по ал.1, буква „а“ по-горе, а останалите задължения – по ал.1, буква „в“ по-горе;
- б) Получени заеми – съобразно условията на договора за заем.

Чл.14. В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното използване от договорния фонд, те не се включват в ликвидните средства по чл.11. Финансовите инструменти, които нямат пазарна цена, не се включват при определяне на минималните ликвидни средства на фонда.

IV. ЛИКВИДНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД. ИЗИСКВАНИЯ ОТНОСНО ЛИКВИДНОСТТА НА ЦЕННИТЕ КНИЖА, ИНСТРУМЕНТИТЕ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР И ДРУГИТЕ АКТИВИ ПО ЧЛ. 38 ЗДКИСДПКИ. ИЗИСКВАНИЯ ЗА ЛИКВИДНОСТ ПРИ СКЛЮЧВАНЕ НА РЕПО СДЕЛКИ

Чл.15. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Договорният фонд е длъжен да инвестира набраните парични средства в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите си, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

(2) Управляващото дружество е длъжно да спазва изискването по ал. 1, както и да не излага Договорния фонд на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

(3) Управляващото дружество е длъжно постоянно да следи за ликвидността на Договорния фонд. Когато установи, че тя не отговаря на изискванията на наредбата и тези правила, дружеството незабавно предприема мерки за привеждането ѝ в съответствие.

Чл.16. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Ликвидността на прехвърляемите ценни книжа по чл.38 ЗДКИСДПКИ, в които може да инвестира Договорния фонд, не трябва да излага на риск способността на Фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите им;

(2) За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

1. отговарят на условията по чл.11, ал. 1 и 2 от Наредба №44;

2. инвестиционните дружества и дяловите тръстове прилагат правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;

3. дружеството, което управлява договорния фонд, съответно дружеството, което управлява активите на инвестиционното дружество и дяловия тръст, ако има такова, е предмет на национална регулация, с цел защита на инвеститорите.

(3) За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и финансовите инструменти, които отговарят на условията по чл.11, ал. 1 и 2 от Наредба №44 и са гарантирани от или са свързани с доходността на други активи, които могат да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.

(4) Счита се, че ликвидността на прехвърляемите ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ не излага на риск способността на Фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите им, ако Договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

Чл. 17. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорния фонд, са ликвидни инструменти на паричния пазар, ако могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период, предвид задължението на Договорния фонд да изкупи обратно дяловете си по искане на всеки от притежателите на дялове.

(2) Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 3 ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако Договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

Чл. 18. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, в които може да инвестира Договорния фонд са ликвидни, ако базовите им активи се състоят от един или повече:

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

2. лихвени проценти;

3. валута или валутни курсове;

4. финансови индекси.

(2) Извънборсовите деривативни инструменти следва да отговарят и на изискванията по чл. 38, ал. 1, т. 8, букви „б“ и „в“ ЗДКИСДПКИ;

(3) Ликвидните финансови активи по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ не включват деривативни финансови инструменти с базов актив – стоки.

Чл.19. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Договорният фонд не може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ повече от 10 (десет) на сто от активите си. Договорният фонд не може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията повече от 70%.

(2) Договорният фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

(3) Договорният фонд може да държи допълнителни ликвидни активи по чл. 38, ал. 4 ЗДКИСДПКИ, които включват паричните средства на каса.

(4) В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното използване от Договорния фонд, те не се включват при изчисляване на ликвидността.

Чл.20 (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Договорният фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), при условие че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. Намаляване на риска;

2. Намаляване на разходите

3. Генериране на допълнителни приходи за ДФ, с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил.

(2) Използването на техниките по ал. 1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Договорния фонд, посочени в проспекта и правилата му.

(3) Договорният фонд може да сключва репо сделки само ако насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

(4) Договорният фонд може да сключва репо сделки само с финансови инструменти, в които може да инвестира съгласно чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

(5) (изм. с Решение от 29.06.2023) Фондът може да сключва репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, или обратни репо сделки, при спазване на следните условия: :

1. (изм. с решение от 29.06.2023) договорът изрично да предвижда възможност за предсрочното му прекратяване от страна на Фонда, при което същият да изкупи обратно дадените в заем финансови инструменти, предмет на договора, или да получи обратно пълната парична сума; ;

2. (изм. с решение от 29.06.2023) стойността на сключените репо сделки от ДФ не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели. Срочни репо сделки и обратни репо сделки, чиято продължителност не надвишава седем дни, се считат за сделки, чиито условия позволяват Фонда по всяко време да изкупи обратно активите.

(6) Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на сделка по ал. 5, са:

1. инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

2. облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

3. акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;

4. облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

5. акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс, поддържан от този пазар.

(7) Фонда може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване на цена и в срок, определени в договора

между страните, като при настъпване на падежа Договорният фонд е длъжен да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

Чл.21. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Активите на Договорен фонд „Трейшън – Алтернативен доход“ се оценяват към датата на отчитането на ликвидността, както следва:

1. Парични средства – по номинал;
2. Държавни ценни книжа и инвестиции в ценни книжа – по пазарна цена, определена съгласно Правилата на Фонда;
3. Краткосрочни вземания – по тяхната отчетна стойност.

(2) Паричните средства, финансовите инструменти, краткосрочните вземания и задължения в чуждестранна валута се преизчисляват в левова равностойност по централния курс на БНБ към датата на оценяване. Деноминираните в чуждестранна валута, за които БНБ не определя курс, се преоценяват по курса на чуждестранната валута към евро, обявен от местната централна банка и валиден за деня, за който се отнася оценката.

V. РЕД ЗА ПОЛЗВАНЕ НА ЗАЕМИ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Чл. 22. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Управляващото дружество, когато действа за сметка на Договорния фонд, не може да ползва заеми освен в случаите по ал. 2 и 3. Действията, извършени в нарушение на предходното изречение, са недействителни спрямо притежателите на дялове.

(2) Договорният фонд може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем при условия, определени в Наредба №44.

(3) (изм. с Решение от 29.06.2023) Договорният фонд може да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му само с разрешение на Комисията за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ако едновременно са изпълнени следните условия:

1. заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на Фонда;

2. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара и правилата на колективната инвестиционна схема допускат сключването на такъв договор.

(4) Договорният фонд може да ползва повече от един заем само ако в един и същ период общата сума на заемите не надвишава 10 на сто от активите му.

Чл. 23. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) (изм. с Решение от 29.06.2023) За издаване на разрешение на управляващото дружество, когато действа за сметка на Договорния фонд за ползване на заем, се подава заявление до КФН по одобрен от него образец, към което се прилагат предвидените в чл.53 от Наредба №44 документи.

(2) (изм. с Решение от 29.06.2023) КФН по предложение на заместник-председателя, се произнася с решение по заявлението за ползването на заем при условията на чл. 27, ал. 4 ЗДКИСДПКИ..

(3) (изм. с Решение от 29.06.2023) След получаване на разрешението за ползване на заем управляващото дружество е длъжно да уведоми КФН за сключения договор за заем и да предостави копие от него в 3-дневен срок от датата на сключването му.

Чл. 24. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Управляващото дружество, когато действа за сметка на Договорния фонд, може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем, с цел ефективно управление на разходите на Договорния фонд.

(2) Компенсационният заем възниква в случаите, когато банка, с която Договорния фонд има договорни взаимоотношения, срещу депозирана валута на Договорния фонд, осигурява от чужда банка контрагент предоставянето на заем на Фонда в съответната чуждестранна валута.

(3) Средствата от заема по ал. 1 могат да бъдат използвани за:

1. плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема извън територията на Република България;

2. покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

(4) Експозицията на колективната инвестиционна схема по заема по ал. 1 не може да надхвърля 10 на сто от активите ѝ.

Чл. 25. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) (изм. с Решение от 29.06.2023) Управляващото дружество е длъжно да представи на КФН веднъж месечно, в срок до 10-то число на следващия месец отчет за изразходването на средствата по заема, както и за неговото погасяване до окончателно изпълнение на задължението.

(2) Заемодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банката депозитар.

(3) (изм. с Решение от 29.06.2023) Ползването на заем без предварително разрешение на КФН е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на колективната инвестиционна схема.

VI. ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРИ ЗА ИДЕНТИФИКАЦИЯ НА ЛИКВИДНИЯ РИСК, СВЪРЗАН С ДЕЙНОСТТА И ИНВЕСТИЦИИТЕ НА ФОНДА

Чл. 26. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Политика за идентификация на ликвидния риск има за основна цел да даде определение на понятието ликвиден риск, както и да посочи основните източници на този вид риск, свързани с дейността и инвестициите на Фонда.

(2) Управляващото дружество определя понятието ликвиден риск, свързано с дейността и инвестициите на Фонда като възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения. Ликвиден риск е рискът, произтичащ от това позиция от портфейла на Договорния фонд да не може да бъде продадена, ликвидирана или закрыта при ограничени разходи в рамките на подходящ кратък срок и да компрометира способността на Фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели.

(3) Политиката по идентифициране на ликвидния риск, свързан с дейността и инвестициите на Фонда се базира на:

а) Анализ на макроикономическата среда, в която оперира Фонда;

б) Анализ на микроикономическата среда, в която оперира Фонда;

в) Анализ на нормативната уредба, която регламентира дейността на Фонда;

г) Анализ на вътрешните документи, политики и процедури, които регламентират дейността на Фонда;

д) Анализ на организационната структура на УД, което управлява дейността на Фонда.

Чл.27. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) Процедури за идентификация на ликвидния риск:

1. Идентифициране източниците на ликвиден риск се извършва от отдел „Управление на риска“ в тясно сътрудничество с отдел „Инвестиционни стратегии и анализи“ и отдел „Счетоводство“.
2. Идентифициране на източниците на ликвиден риск се базира на анализ входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда.
3. Основни източници на информация при идентифициране източниците на ликвиден риск са: първични счетоводни документи за възникване на вземания и задължения в дейността на Фонда, счетоводните отчети на Фонда, както и отчетите по определяне на нетната стойност на активите на Фонда, първични документи по приети и изпълнени поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове, както и дневниците на поръчките и сделките на притежателите на дялове във Фонда.
4. Процесът по идентифициране на източниците на ликвиден риск се документира от служителите в отдел „Управление на риска“, като ясно се определят основните източници на ликвиден риск в дейността на Фонда. С документираната оценка се запознават ръководителите на отдел „Инвестиционни стратегии и анализи“, отдел „Счетоводство“, както и Изпълнителният директор на Управляващото дружество.
5. Процесът по идентификация на източниците на ликвиден риск се извършва поне веднъж на 6 месеца, при встъпването в нови договорни отношения от страна на УД за сметка на Фонда, както и при настъпване на съществени промени в структурата на активите и пасивите на Фонда.

VII. ПРОЦЕДУРИ И ПРИЛОЖИМИ МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА И ИЗМЕРВАНЕ НА ЛИКВИДНИЯ РИСК, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИИТЕ И ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА. ОПРЕДЕЛЯНЕ И СПАЗВАНЕ НА РИСКОВИ ОРГАНИЧЕНИЯ

Чл. 28. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Служителите в отдел „Управление на риска“ измерват ликвидния риск на база исторически данни за входящи и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда. Измерването на ликвидния риск се базира на ликвидния Гап (liquidity gap) анализ, с допускането, че активите и пасивите, както и генерираните от тях парични потоци

падежират на падежната им дата. Предмет на ликвиден Гап анализ са всички активи и пасиви, както и генерираните от тях парични потоци.

Чл. 29. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) При установяване на несъответствие между входящи и изходящи парични потоци, базирани на ликвиден Гап анализ ръководителят на отдел „Управление на риска“ е длъжен да уведоми инвестиционния консултант, Изпълнителния директор на УД, Съвета на директорите на УД и да предложи конкретни мерки за отстраняване на констатираните несъответствия. Уведомяването се извършва в рамките на деня на установяване на нарушение на установен лимит.

VIII. ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРИ ЗА НАБЛЮДЕНИЕ, УПРАВЛЕНИЕ И РЕДУЦИРАНЕ НА ЛИКВИДНИЯ РИСК, СВЪРЗАН С ИНВЕСТИЦИИТЕ И ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА.

Чл. 30. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) След етапите по идентифициране, оценка и измерване на рисковете, свързани с инвестициите и дейността на Фонда следва етапа по наблюдение на констатираните източници на риск. Наблюдението на рисковете се извършва на ежедневна база от служителите в отдел „Управление на риска“.

Чл.31. ((изм. номерация с решение от 31.07.2023)1) Служителите в отдел Управление на риска изчисляват на ежедневна база показателите за измерване и оценка на ликвиден риск.

(2) Ръководителят на отдел „Управление на риска“ докладва на инвестиционния консултант и на Съвета на директорите на Управляващото дружество за установени нарушения на нормативни и инвестиционни лимити.

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

Чл. 32. (изм. номерация с решение от 31.07.2023) (1) Изпълнителният директор на УД извършва поне веднъж годишно проверка на процеса по управление и измерване на ликвидния риск, която включва най-малко проверка на:

1. пълнотата на документацията, свързана с правилата по управление на риска и организацията на отдел „Управление на риска“;

2. отчитането на оценките на риска в ежедневното управление на риска и целостта на управленската информационна система;
3. процеса на одобрение на методите и системите за оценка на риска;
4. обхвата на основните рискове и утвърждаване на всички съществени промени в процеса на измерване на риска;
5. точността и пълнотата на данните за позициите, точността и уместността на допусканията за волатилност и корелация, както и точността на оценката и изчисленията за чувствителност към риск;
6. съвместимостта, навременността и надеждността на източниците на данни, включително независимостта на информационните източници;
7. резултатите от тестовете за валидност и точност на използваните методи.

(2) Отделът за нормативно съответствие докладва незабавно в писмена форма на Съвета на директорите при откриване на грешки, нередности, неправилна употреба, измами или злоупотреба във връзка с управление на ликвидността на дейността на Фонда.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ (изм. с решение от 29.06.2023)

§1. Настоящите Правила за поддържане и управление на ликвидността се приемат и изменят от Съвета на директорите на УД, в съответствие със Закона за колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), актовете по прилагането му и вътрешните правила на ДФ.

Настоящите правила за поддържане и управление на ликвидността на Договорния фонд са приети от Съвета на директорите на управляващо дружество „Трейшън Инвест“ ЕАД с Протокол на Съвета на директорите от 10.04.2023г., изменени с Протокол на Съвета на директорите от 29.06.2023г., изменени с Протокол на Съвета на директорите от 31.07.2023г.

Кристин Коен

Изпълнителен директор

Таня Талева

Прокуррист