

**Информация относно управлението на риска на ДФ „Инвест Класик“, подлежаща на разкриване съгласно изискванията на чл. 43 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове**

УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД е лицензирано управляващо дружество, което организира и управлява ДФ „Инвест Класик“, съгласно Разрешение №43-ДФ/17.08.2007 г. на КФН. Управляващото дружество спазва Правила за оценка и управление на риска които определят основно:

- Организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска;
- Правилата и процедурите за идентифициране, измерване, анализ и управление на отделните видове рискове в краткосрочен и в дългосрочен план;
- Счетоводните и административни процедури по управление на риска;
- Правилата за отчетност и процедурите при установяване на нарушения на Правилата за управление на риска.

Във връзка с управлението на ликвидността, дружеството прилага Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорния фонд, организиран и управляван от УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД определящи:

- Основните методи и принципи за поддържане и управление на ликвидността;
- Изискванията за структурата на активите и пасивите на Договорния фонд;
- Организацията, правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, както и отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността на Договорния фонд.

**I. Цели и политика на ДФ „Инвест Класик“ във връзка с управлението на рисковете поотделно за всеки риск**

#### **1. Политики и процедури за управление на различните видове рискове.**

Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите на договорния фонд при отчитане на рисковия му профил. ДФ „Инвест Класик“ е с нисък рисков профил. Активите, в които инвестира Фондът, са подробно описани в Проспекта и Правилата му. Основните цели на Управляващото дружество във връзка с управлението на риска са:

- Поддържане на ниско ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на Договорния Фонд;
- Достигане на ефективност при хеджирането;
- Оптимизация на инвестиционните резултати (постигане на максимална доходност при нисък риск);
- Защита на правата и интересите на притежателите на дялове на ДФ „Инвест Класик“;
- Изпълнение и спазване на изискванията за ликвидност съгласно законовите и вътрешни разпоредби;

- Предотвратяване на ликвидни кризи в резултат на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ „Инвест Класик“.

Основните рискове, произтичащи от финансовите инструменти, в които ДФ „Инвест Класик“ инвестира, са: пазарен риск, кредитен риск, ликвиден риск и риск от концентрация.

Основният риск, свързан с дейностите, процедурите и системите на управляващото дружество, който може да се отрази на Договорния фонд, е операционният риск.

### **1.1. Пазарен риск**

Пазарен риск е възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на финансовите инструменти, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са: лихвен риск, валутен риск и ценови риск.

#### **Лихвен риск**

Рискът от намаляване на стойността на инвестициите в дългови финансови инструменти поради изменение на нивото на лихвените равнища. Измерването на лихвения риск, свързан с инвестициите на Фонда, се извършва чрез изчисляването на дюрация. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на даден финансов инструмент към изменението на нивото на лихвените проценти. Управляващото дружество използва метода на модифицираната дюрация, за да измери лихвения риск, свързан с всеки финансов инструмент, базиран на лихвен процент като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.

#### **Валутен риск**

Позициите на Договорния фонд във финансови инструменти или депозити, деноминирани във валута, различна от лев и евро, са изложени на валутен риск поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или еврото. Измерването на валутния риск, свързан с инвестициите на Фонда, се извършва чрез изчисляването на историческата волатилност на курса на съответната валута към лева или еврото. При необходимост Управляващото дружество хеджира позициите във валута, различна от лева и евро, чрез валутни фючърси, форуърди, опции или подходящи ETF фондове.

#### **Ценови риск**

Ценовият риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа, представлява рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Измерването на ценовия риск, свързан с инвестициите на Фонда се извършва чрез изчисляването на един от приложимите за съответния пазар на ценни книжа количествени методи:

1. историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение;
2.  $\beta$ -коефициента към индексите на съответните пазари;

3. при невъзможност за прилагане на т. 1. и т. 2 се използва стандартното отклонение на избрания индекс на регулирания пазар, на който се търгуват дадените финансови инструменти като заместител при цялостния анализ на портфейлите.

По отношение на ценовия риск, след навършването на една година от публичното предлагане на дялове Управляващото дружество от името на договорния фонд започна изчисляването на коефициент на стандартно отклонение на нетната стойност на активите за един дял. Резултатите показват, че ДФ „Инвест Класик“ към 31.12.2023 г. има стандартно отклонение от 8.344%.

### **Обща рискова експозиция(за деривативни финансови инструменти)**

В съответствие с Правилата за оценка и управление на риска на Договорния фонд, Управляващото дружество може да сключва от негово име сделки с деривативни финансови инструменти:

- с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на Фонда, определени в Правилата му;
- с цел управление на риска-за хеджиране на пазарен и кредитен риск.

С цел управление на риска, свързан с позициите на Договорния фонд в деривативни инструменти, се изчислява обща рискова експозиция по метода на поетите задължения, като винаги се спазва ограничението тя да не надвишава нетната стойност на активите на Договорния фонд, както и ограниченията за концентрация посочени в Наредба №44.

## **1.2 Кредитен риск**

Кредитен риск представлява възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност. Този риск отразява още вероятността от фалит на кредитна или финансова институция, в която се съхраняват средства на Фонда и/или в чиито депозити или влогове е инвестирано.

### **Контрагентен риск**

Рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки се оценява посредством анализ на кредитоспособността на контрагентите по тези сделки. Експозицията на Договорния фонд към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни инструменти може да бъде намалена като се използва обезпечение, което трябва да бъде достатъчно ликвидно.

### **Сетълмент риск**

Рискът, възникващ от възможността Договорния фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като Договорният фонд е изпълнил задълженията по дадени сделки към даден контрагент. Управляващото дружество измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки на Договорния фонд 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**

Рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова ценна книга поради кредитно събитие при емитента на дълговия инструмент. Управляващото дружество оценява и управлява този риск посредством качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, капиталовата структура на емитента, обезпечението на емисията и кредитния рейтинг (репутацията) на емитента, както и диверсификация на портфейла от облигации.

При управлението на кредитния риск, Управляващото дружество има за цел да постигне високо качество на портфейла на Фонда от облигации чрез извършване на посочения по-горе анализ, както и да минимизира риска от неизпълнение на сключваните от него сделки.

### **1.3 Ликвиден риск**

Управляваните от Управляващото дружество активи на Договорния фонд са носители на ликвиден риск, определящ се от пазарното търсене на инвестиционните инструменти и проявяващ се като реализиране на загуби поради невъзможност да се продадат на стойност, близка до справедливата, при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения. Управлението на ликвидността на Договорния фонд се извършва посредством ежедневно следене и анализ на структурата на активите и пасивите по видове и матуритет; ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци; поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на фонда; разработване на краткосрочна и дългосрочна парична политика на Договорния фонд; разработване на стратегии за предотвратяване на кризисни ситуации.

При управлението на ликвидния риск, основната цел, която Управляващото дружество следва е осигуряването на постоянна възможност на фонда да посреща задълженията си и предотвратяване настъпването на ликвидна криза.

Ограничаване негативното влияние на тези фактори се постига с активно управление на средствата чрез оптимизиране на срочната структура на портфейла от облигации и диверсификация на инвестиционния портфейл като цяло.

### **1.4 Риск от концентрация**

Рискът от концентрация е свързан с възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. За целта на управлението на риска от концентрация, Управляващото дружество приема лимити за сделки, като следи ежедневно изпълнението на поставените лимити и законовите инвестиционни ограничения съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44. Всяко преминаване на лимитите се документира от отдела за управление на риска и се

докладва на Съвета на директорите на Управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

### **1.5 Операционен риск**

Основната цел на УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД при управлението на операционния риск е избягването на вероятността от загуби както за Управляващото дружество, така и за Фонд, в резултат на грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Процесът на управление на този риск включва ясно дефиниране на правата и задълженията на служителите в Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД, както и други мерки, подробно описани в Правилата за оценка и управление на риска. Управляващото дружество следи за нивото на оперативния си риск ежедневно, като поддържа база данни със събития от оперативен характер и анализира риска по два показателя – честота на възникване и степен на въздействие.

### **2 Структура и организация на звеното за управление на риска**

УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД разполага със самостоятелно обособен отдел по управление на риска, който функционира независимо от другите отдели в Управляващото дружество, и изпълнява следните функции:

1. Разработва и прилага системата за управление на риска на Договорния фонд;
2. Изпълнява правилата и процедурите по управление на риска;
3. Гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на Договорния фонд, включително с нормативно определените лимити за стойността на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна.
4. Консултира Съвета на директорите на Управляващото дружество относно определянето на рисковия профил на Договорния фонд.
5. Докладва редовно пред Съвета на директорите на Управляващото дружество и на лицата, осъществяващи надзорни функции, когато е приложимо, относно:
  - а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен управлението от него ДФ и одобрените рискови профили на този Договорния фонд;
  - б) съответствието на Договорния фонд с вътрешната им система за ограничаване на риска;
  - в) адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци;
6. Докладва редовно пред Съвета на директорите, представяйки текущото ниво на риск, на което е изложен Договорният фонд и за текущите или предвиджани нарушения на ограниченията, като по този начин се осигурява предприемането на навременни и подходящи действия.
7. Извършва преглед и подпомага организацията и процедурите за оценка на извънборсовите деривативи.

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

Отдел „Управление на риска“ изготвя отчети за рисковите експозиции, включващи оценка на основните рискове. За оценка и управлението на основните видове риск, отделът използва следните методи: метода на дюрацията (лихвен риск); историческа волатилност на валутния курс (валутен риск); историческа волатилност на финансовите инструменти измерена чрез стандартно отклонение (ценови риск); метода на поетите задължения (обща рискова експозиция свързана с притежаваните деривативни финансови инструменти); анализ на структурата на актива и пасива по видове и матуритет, ежедневно следене на входящите и изходящите парични потоци, поддържане на оптимален размер на парични средства и други ликвидни активи с цел посрещане на задълженията на дружеството (ликвиден риск); качествен и количествен кредитен анализ на базата на финансовите отчети, капиталовата структура, репутацията на емитента и обезпечението на емисията, диверсификация на портфейла от облигации (кредитен риск); ежедневно наблюдение и контрол на размера на отделните експозиции в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 (риск от концентрация).

Рискът се оценява и управлява както на ниво отделна експозиция, така и на портфейлно ниво. Управляващото дружество извършва оценка на честотата на възникване и степента на въздействие на възникналите в миналото събития от оперативен характер, внедрява адекватни контролни процедури по отношение на всяка една дейност на дружество и оценява тяхната ефективност (операционен риск).

### **4 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**

УД „Инвест Фонд Мениджмънт“ АД може да сключва сделки с деривативни финансови инструменти от името на ДФ „Инвест Класик“ с цел управление на риска – за хеджиране срещу пазарен и кредитен риск.

Размерът на позициите в деривативни финансови инструменти, в които Договорният фонд инвестира с цел управление на риска, зависят от ефективността на хеджирането. Хеджирането се счита за високоефективно, ако в началото и по време на неговото съществуване се очаква измененията в справедливата стойност или паричните потоци на хеджирания актив да бъдат почти напълно компенсирани посредством измененията в справедливата стойност и паричните потоци на хеджиращия инструмент, а конкретните резултати са в рамките на 80- 125%.

Сключването на хеджиращи сделки се извършва от отдел „Управление на портфейли и финансов анализ“, а наблюдението на ефективността на хеджиране се осъществява от отдел „Управление на риска“.

Управляващото дружество от момента на започване на дейността на Договорен фонд „Инвест Класик“ не е хеджирало или редуцирало риска чрез деривативни инструменти.

## **II. Използвани 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**

Използваните от Управляващото дружество методи за оценка на отделните видове рискове са оповестени в т. I от настоящия документ.

При прилагане на методите за измерване на риска се вземат предвид следните вътрешни и външни показатели: пазарни цени и характеристики на финансовите инструменти; количество притежавани активи от съответния вид; дата на падеж, чиста цена, размер и честота на купонните плащания на дълговите финансови инструменти; валутни курсове; размер на активите и пасивите на Договорния фонд по срочност и видове; финансови отчети на компаниите емитенти на съответните финансови активи и др.

Дата на провеждане на прегледите по чл. 38, ал. 1 от Наредба № 44 на КФН от Съвета на директорите на УД ИНВЕСТ ФОНД МЕНИДЖМЪНТ АД е 16.02.2024 г., като е взет предвид доклада на ръководителя на отдел „Управление на риска“ от 15.02.2024 г.