

ПРАВИЛА ЗА ПОДДЪРЖАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЦКБ ГАРАНТ“

Раздел I Основни цели

Чл. 1. (1) Настоящите Правила за поддържане и управление на ликвидността („Правилата“) на ДФ „ЦКБ Гарант“ (Фонда) са приети с цел определяне задълженията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (Управляващото дружество) по отношение поддържането на ликвидността и управлението ликвидните активи на Фонда, в съответствие с изискванията на закона и интересите на притежателите на дялове в него.

(2) Правилата се представят от Управляващото дружество в КФН в 7-дневен срок от приемането им, съответно от тяхната промяна.

(3) Управляващото дружество е длъжно постоянно да следи за ликвидността на Фонда. Когато установи, че тя не отговаря на нормативните изисквания, управляващото дружество незабавно предприема мерки за привеждането ѝ в съответствие.

Чл. 2. (1) Управлението на ликвидните средства на Фонда и спазването на нормативните изисквания за ликвидност се осъществява от Управляващото дружество, за сметка на Фонда.

(2) (изм. – 2016 г.) Лицата, които управляват, водят отчетност и осъществяват контрол върху ликвидността на Фонда, са служителите в отдел „Финансово – счетоводен“, отдел „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“ и отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество, както и Банката-депозитар на Фонда.

(3) Управляващо дружество е длъжно да спазва изискванията за структурата на активите и пасивите, както и да не излага Фонда на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

Чл. 3. (1) 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.

(2) Управляващото дружество спазва следните основни принципи при поддържането и управлението на ликвидните средства на Фонда:

а) (изм. – 2016 г., изм. 01.2023 г.) спазване на изискванията за ликвидност, заложи в настоящите Правила съобразно Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и 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 № 44);

б) осъществяване на предварителен, текущ и последващ контрол върху действията на управление и разпореждане с ликвидните средства на Фонда, както и текуща оценка на неговата ликвидност и парични потоци;

в) предприемане на необходимите мерки за предотвратяване на ликвидни кризи;

г) диверсификация на инвестициите.

(3) 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.

Раздел II Методи и принципи за поддържане на ликвидност

Чл. 4. (1) Основен принцип, следван от Управляващото дружество, при управлението на ликвидността на Фонда е поддържането на такава структура на активите и пасивите му, която позволява:

а) безпрепятствено осъществяване на дейността по управление на Фонда, като своевременно бъдат погасявани неговите задължения на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи. Управляващото дружество осигурява спазването на това изискване, като не излага Фонда на прекомерни пазарни и кредитни рискове;

б) излагането на Фонда на ликвиден риск;

в) спазването на законовите изисквания за ликвидност.

(2) Ликвиден риск е рискът, произтичащ от това позиция от портфейла на Фонда да не може да бъде продадена, ликвидирана или закрита 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.

Раздел III Условия, на които трябва да отговарят финансовите инструменти, в които Фонда може да инвестира

Чл. 5. Управляващото дружество, за сметка на Фонда инвестира основно в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ.

Чл. 6. (1) Прехвърляемите ценни книжа, в които инвестира Фонда, отговарят на следните условия:

1. потенциалните загуби, които Фонда може да понесе от държането им, се ограничават до размера на сумата, платена за тях;

2. тяхната ликвидност не трябва да излага на риск способността на Фонда да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите им;

3. имат надеждна оценка, която се определя, както следва:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани пазарни цени или цени, предоставени от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, произтичаща от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

4. за тях е налице информация, която се счита за подходяща, ако:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, се предоставя към пазара редовно точна и подробна информация за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация към Фонда за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

5. са свободно прехвърляеми;

6. тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на Фонда;

7. рисковете, свързани с тях, са описани в Правилата за управление на риска на Фонда.

(2) Счита се, че ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по ал. 1, т. 2 и 5, ако Управляващото дружество не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

(3) 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 ал. 1 и 2;
2. инвестиционните дружества и дяловете тръстовете 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 такава, е предмет на национална регулация, с цел защита на инвеститорите.

(4) (изм.01.2023 г.) За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и финансовите инструменти, които отговарят на условията по ал. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с доходността на други активи, които могат да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. Когато ценните книжа по предходното изречение съдържат внедрен деривативен инструмент се прилага чл.40-43 ЗДКИСДПКИ. Когато управляващо дружество за сметка на Фонда извършва суап за обща доходност или инвестира в други деривативни финансови инструменти с подобни характеристики, по отношение на тези активи от портфейла на Фонда се прилагат чл. 45 – 49 от ЗДКИСДПКИ.

(5) Инструментите на паричния пазар, в които инвестира Фонда, са ликвидни инструменти на паричния пазар, ако могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период, предвид задължението на Фонда да изкупи обратно дяловете си по искане на всеки от притежателите на дялове.

(6) Инструментите на паричния пазар, в които инвестира Фонда, са инструменти, чиято стойност може да бъде определена точно по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на следните изисквания:

1. позволяват на Фонда да изчислява нетната стойност на активите си, базирайки се на стойността, на която инструментът, включен в портфейла ѝ, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие независими страни при условията на справедлив договор;
2. базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности/разходи.

(7) Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по ал. 5 и ал. 6, ако Фонда не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

(8) (изм. – 2016 г., изм.01.2023 г.) В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното ползване от Фонда, те не се включват при изчисляване на ликвидността.

Чл. 7. (1) Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, които са различни от тези, търгувани на регулиран пазар, но чиято емисия или емитент са регулирани за целите на защита на инвеститорите и спестяванията, отговарят на следните условия:

1. отговарят на поне едно от следните изисквания :
 - са финансови инструменти, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ;
 - са финансови инструменти, които не са допуснати до търговия и отговарят на всички изисквания по чл. 6, ал. 5 - 7;

2. свободно прехвърляеми са и за тях да е налична подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в тях, вземайки предвид изискванията по ал. 2 - 4 .

(2) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, букви "б" и "г", за инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, буква "а", които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, за подходяща по ал. 1, т. 2 информация се счита, ако са налице:

1. информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитиране на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията по т. 1, която се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. проверка на информацията по т. 1, която се извършва от подходящо квалифицирани трети страни, които са независими от емитента;

4. надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

(3) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ се счита, че е налична подходяща по ал. 1, т. 2 информация, ако са налице:

1. информация за емисията или програмата за емитиране, или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията по т. 1, която се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. надеждни статистически данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в такива инструменти.

(4) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, различни от изброените в ал. 2 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, за подходяща по ал. 1, т. 2 информация се счита информацията за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента.

Чл. 8. (1) Фондът може да държи допълнителни ликвидни активи.

(2) Допълнителните ликвидни активи по ал. 1 включват паричните средства на каса на Фонда.

(3) Активите на Фонда се оценяват към датата на отчитането на ликвидността, както следва:

а) срочните и безсрочните влогове, парите на каса - по номинална стойност;

б) държавните ценни книжа и инвестиции в ценни книжа - по справедлива стойност, определена по реда на Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите;

в) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

г) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

Чл. 9. Ликвидните финансови активи по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ не включват деривативни финансови инструменти с базов актив - стоки.

Раздел IV Определяне на структурата на активите и пасивите

Чл. 10. Управляващото дружество, за сметка на Фонда поддържа такава структура на активите и пасивите, която позволява да изпълнява във всеки момент задълженията по обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

Чл. 11. (1) Фондът не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

(2) Фондът не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

(3) (изм. 25.06.2026 г.) Рисквата експозиция на Фонда по сделка с деривативни финансови инструменти чрез централен контрагент, лицензиран съгласно чл. 14 от Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ, L 201/1 от 27 юли 2012 г.), наричан по-нататък „Регламент (ЕС) № 648/2012“, или чрез централен контрагент, признат съгласно чл. 25 от същия регламент, не може да надвишава нито един от следните прагове:

1. десет на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, или

2. пет на сто от активите - в останалите случаи;

(4) (изм. 25.06.2026 г.) Фондът може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които тя инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с деривативни финансови инструменти с тези институции. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се взимат предвид прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар по ал.6.

(5) (изм.01.2023 г.) (изм. 25.06.2026 г.) Независимо от ограниченията по ал. 1 - 3, Фондът не може да комбинира инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, които не са преминали централен клиринг чрез централен контрагент, лицензиран съгласно чл. 14 от Регламент (ЕС) № 648/2012 или чрез централен контрагент, признат съгласно чл. 25 от същия регламент, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите на Фонда..

(6) Фондът може да инвестира до 35 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

(ба) (нова 01.2023 г.) Фондът може да инвестира до 25 на сто от активите си в покрити облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по чл. 45, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на колективната инвестиционна схема.

(бб) (нова 01.2023 г.) Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 и ал. ба не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 4.

(7) **(изм.01.2023 г.)** Инвестиционните ограничения по ал. 1 – ба не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на инвестициите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно ал. 1 – ба, ще надвиши 35 на сто от активите й.

(8) Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по ал. 1 - 8.

(9) Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на Фонда.

Чл. 12. Управляващото дружество от името на Фонда не може да сключва банкови депозити за период по-дълъг от 12 месеца.

Чл. 13. Общите годишни оперативни разходи на Фонда и в частност разходите за възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждение на Банката-депозитар, възнаграждение за одиторски услуги, маркетинг и реклама и други подобни (без тези за комисионни на инвестиционни посредници, такси за надзор, осъществяван от регулатора, такси и комисионни, събирани от регулирани пазари на финансови инструменти, депозитарни и други институции на капиталовия пазар) не могат да надвишават 4 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Раздел V Права и задължения на лицата, отговорни за управлението, отчетността и контрол на ликвидността

Чл. 14. (1) **(изм. – 2016 г.)** Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществяват от отдел „Финансово - счетоводен“, отдел “Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми”, със съдействието на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество.

(2) Отдел „Финансово - счетоводен“ на Управляващото дружество изготвя:

- годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
- шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период;
- до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс;
- поискани от КФН допълнителни сведения и разяснения във връзка с ликвидността на Фонда, включително аналитични справки по всяка позиция.

(3) **(изм. – 2016 г.)** Отдел “Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми” изготвя до 10-то число на месеца, следващ отчетния, информация за:

- обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти;
- видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти
- поискани от КФН допълнителни сведения и разяснения във връзка с ликвидността на Фонда, включително аналитични справки по всяка позиция.

(4) **(изм. – 2016 г.)** Отдел „Нормативно съответствие“ съдейства на лицата от отдел „Финансово - счетоводен” и отдел “Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми” за спазването на настоящите Правила и законовите изисквания

относно ликвидността на Фонда, като при необходимост ги консултира и им дава указания.

(5) Инвестиционният консултант, работещ по договор за Управляващото дружество:

а) определя размера на паричните средства, както и срока и условията, при които се сключват договори за влог за сметка на Фонда, при спазване на нормативните изисквания;

б) следи влоговете по б. „а” да имат падеж през непродължителни периоди от време, така че рискът от ликвидна криза при подаване на поръчки за обратно изкупуване на значителна стойност да бъде минимизиран.

в) отговаря управлението на инвестициите във финансови инструменти да се извършва по начин, който осигурява добра ликвидност на активите на Фонда.

(нов 01.2023 г.) Раздел VI Стрес тестове на ликвидността

(1) Управляващото дружество извършва стрес тест на ликвидността най-малко веднъж годишно. Стрес тест на ликвидността е инструмент за управление на ликвидния риск, чрез който се симулират нормални и стресови условия, за да се оцени тяхното потенциално въздействие върху активите и пасивите на ДФ, както и необходимите последващи действия.

(2) Стрес тестовете на ликвидността се извършват в съответствие с одобрени от УД политика и методология.

(3) В зависимост от резултата от стрес тестването и определеното въздействие върху ликвидността на Фонда, УД извършва оценка относно необходимостта от засилено наблюдение на Фонда, съответно планиране на действия при кризи и извънредни ситуации.

Раздел VII Заключителни разпоредби

§1. За всички въпроси, които не са уредени в настоящите Правила, намират приложение разпоредбите на приложимите нормативни актове.

§2. При последващо несъответствие между разпоредби на Правилата и нормативен акт, прилага се последният, без да е необходимо незабавно изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда.

§3. Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД с решение от 29.03.2012 г. и изменени от Съвета на директорите на УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД с решения от 19.12.2016 г., от 10.01.2023 г. и от 25.06.2026г.