

## **ВЪТРЕШНИ ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ОББ ПЛАТИНУМ ЕВРО ОБЛИГАЦИИ“**

С настоящите правила се урежда организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска в управляващото дружество (УД), правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които е изложен или може да бъдат изложени управлявания от "ОББ Асет Мениджмънт" АД договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ (Фонда).

### ***I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ***

**Чл. 1.** Настоящите правила регламентират модела за идентифициране, измерване, анализ и управление на рисковете, свързани с портфейла на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, управляван от „ОББ Асет Мениджмънт“ АД.

**Чл. 2.** Правилата за управление на риска се описват подробно в Проспекта на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**Чл. 3.** Управляващото дружество идентифицира и измерва всички рискови фактори, свързани с отделните инструменти в портфейла по чл. 1, след което измерва общата експозиция на портфейла към тези фактори и взема решения за лимити, толерантност и управление на рисковете на портфейлно ниво.

### ***II. ОРГАНИЗАЦИОННА СТРУКТУРА***

**Чл. 4. (1)** Организационната структура в управляващото дружество, свързана с управлението на риска е триизмерна:

1. Съвет на директорите.
2. Изпълнителни директори.
3. Служители, работещи по договор в управляващото дружество, а именно: Ръководителят и другите служители от отдел „Управление на риска“ и отдел „Вътрешен контрол“ във връзка с годишната проверка на процеса по управление и измерване на риска, както и Главният счетоводител във връзка с наблюдение на процеса по събиране, обработване и представяне на достоверна, систематизирана и навременна информация за степента на риск, на която е изложен ФОНДА.

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

**Чл. 5.** Съветът на директорите има следните отговорности по управление на риска:

1. Приема правила за управление на риска и следи за необходимостта от тяхната актуализация.
2. Определя рисковата политика на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, който управлява. Рисковата политика може да бъде:
  - а/консервативна;
  - б/умерено-консервативна;
  - в/умерено-рискова;
  - г/рискова.
3. Контролира рисковите фактори за договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ чрез обсъждане на доклади, внесени от изпълнителния директор и взема решения в границите на своите правомощия.
4. Извършва периодичен ежегоден преглед на политиките и стратегиите за управление на рисковете.
5. Взема решения за кадрово, софтуерно и друго осигуряване на дейностите по управление на риска.
6. Съветът на директорите следи за спазването на правилата за управление на риска и участва активно в процеса по управление на риска.

**Чл. 6.** Изпълнителният директор на управляващото дружество има следните отговорности по управлението на риска:

1. Организира работата по правилно провеждане на приетата от Съвета на директорите политика по управление на риска.
2. Контролира спазването на приетите лимити.
3. Създава организация на работа, която осигурява спазването на определените лимити и нива на риск.
4. Следи за съответствие на използваните от съответните служители процедури по измерване, наблюдение и оценка на риска с приетите вътрешно-дружествени документи от Съвета на директорите.
5. Взема решения за кадрово, материално-техническо и методическо осигуряване на дейностите по управление на риска.
6. Организира и ръководи работата на Инвестиционния комитет и Комитетът по управление на риска.

**Чл. 7.** Отдел „Управление на риска“ действа независимо от другите отдели в управляващото дружество, отчита се пряко пред управителния орган и има следните функции:

1. Разработва и внедрява системата за управление на риска.
2. Изготвя и анализира ежедневните отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло, в т.ч. спазването на определените лимити, предприема мерки за ограничаване на рисковите експозиции и докладва на изпълнителния директор.
3. Извършва първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и прави предложение за актуализиране или усъвършенстване на правилата за управление на риска и на лимитите и ги внася за обсъждане от Съвета на директорите на управляващото дружество. Проверката се извършва веднъж годишно, до 31 март всяка година и обхваща изминалата календарна година.
4. Контролира входящите данни, получени от източниците посочени в чл. 34 и 35 от настоящите Правила, необходими за оценка на риска, съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност, а именно: данните за всяка позиция в портфейла на Фонда и за портфейла му като цяло; за контрагентите на Фонда и държавите, в които те извършват дейност; за организацията на работата на УД и дейността му във връзка с управлението на Фонда; както и данните за входящите и изходящи парични потоци, свързани с дейността на Фонда. Контролът се осъществява съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност, който се изразява в изготвяне и представяне на отчети за оценката и управлението на отделните видове рискове, на които е изложен Фондът, отговарящи на следните изисквания:
  - a. да бъдат ясно написани, задълбочени и аналитични, при използване на обективно обработена информация;
  - b. да са насочени към съответния реципиент;
  - c. форматът им да съответства на целта (кратки изложения, таблично и графично оформени);
  - d. да използват ясна терминология, а при необходимост да бъде изведена обяснителна записка; и
  - e. при необходимост да посочват планове за действие и резултатите от тяхното прилагане.
5. Участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете.
6. Изготвя веднъж годишно доклад за състоянието на риска и внася същите за разглеждане, обсъждане и приемане от Съвета на директорите.
7. Контролира спазването на установените лимити и уведомява при тяхното надвишаване.

### **III. ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ИЗМЕРВАНЕ НА РИСКОВЕТЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА И ИНВЕСТИЦИИТЕ**

**Чл. 8. (1)** Процесът по установяването, управлението и наблюдаването на рисковете има за цел да редуцира влиянието на външните и вътрешните рискови фактори върху инвестициите, включително на рисковете произтичащи от макроикономическата среда.

**(2)** Процедурите за управление на риска включват:

- а) идентификация на риска;
- б) оценка на риска;
- в) избор на стратегия по отношение на риска;
- г) избор на начини за намаление степента на риска;
- д) контрол нивото на риска.

**(3)** Оценяването, анализа и мониторинга на рисковите фактори се извършва ежедневно от служителите в отдел „Управление на риска“.

**Чл. 9.** Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите, управлявани от УД са:

а) пазарен риск - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) лихвен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

аб) валутен риск - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

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

б) кредитен риск – 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;

в) операционен риск – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) ликвиден риск – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения;

д) риск от концентрация – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти 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.

### **IV. ПАЗАРЕН РИСК**

**Чл. 10. (1)** Управляващото дружество оценява пазарния риск на база концепцията стойност под риск (Value-at-Risk, VAR).

**(2)** Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност.

**(3)** Управляващото дружество разработва система за определяне на стойността под риск, която е неразделна част от ежедневния процес по управление на риска на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ и служи като основа за отчитане на рисковите експозиции .

**(4)** Системата се разработва и внедрява от отдел „Управление на риска“.

**Чл. 11.** При изчисляването на показателя за стойност под риск управляващото дружество спазва следните минимални изисквания:

1. Показателят се изчислява ежедневно.

2. При изчислението се използва 99% едностранен доверителен интервал.

3. При изчислението се използва 10-дневен еквивалентен период на задържане. Допуска се екстраполация на показателя, изчислен при едnodневен период на задържане по формулата:

$$\text{VAR}_{(10 \text{ дни})} = \text{VAR}_{(1 \text{ ден})} \times \sqrt{10},$$

където:

$\text{VAR}_{(10 \text{ дни})}$  – стойност под риск при 10-дневен еквивалентен период на задържане;

$\text{VAR}_{(1 \text{ ден})}$  – стойност под риск при едnodневен еквивалентен период на задържане;

4. При изчислението се използва исторически период на наблюдение от най-малко една година.

5. Данните се актуализират ежедневно.

6. Валутата, в която се пресмята стойността под риск е евро /EUR/.

**Чл. 12.** Подходът на определяне на стойността под риск е параметричен. Той се основава на генериране на ковариационна матрица за три типа инструменти: акции, облигации, чужда валута. Системата използва теоретично разпределение на случайната величина и оценява стойността на риска чрез избраните ковариационни матрици.

(а) Портфейл от акции. Показателят стойност под риск на портфейла от акции се изчислява в следната последователност:

1. Изчисляване на дневната възвръщаемост на всяка акция по следната формула:

$$R_{it} = \ln\left(\frac{P_{it}}{P_{it-1}}\right)$$

където,

$R_{it}$  – възвръщаемостта на акция  $i$  в период  $t$ ;

$P_{it}$  – цената на акция  $i$  в период  $t$ ;

$P_{it-1}$  – цената на акция  $i$  в период  $t-1$ .

Приемат се следните допускания по отношение на цените на акциите:

1.1. Когато през дадена борсова сесия с дадената акция не са сключвани сделки се приема цената от последния работен ден, през който е имало търговия с акциите, обявена в борсовия бюлетин.

1.2. При извършване на „stock split“, цените на акцията за периода преди деня на корекцията се коригират с приетия коригиращ фактор.

1.3. При изплащане на дивидент, цените на акцията за периода преди последният ден, през който тя се търгува с право на дивидент се коригират с приетия коригиращ фактор.

2. Изчисляване на стандартното отклонение на всяка акция по метода на експоненциалнопретеглената плъзгаща се средна. Използва се прозорец от дневни данни за последните 255 работни дни, а стойността на изглаждащата константа ( $\lambda$ ) се приема за 0.94. Приемат се следните допускания по отношение на волатилността:

2.1. При придобиване на новоемитирани акции до изтичане на 3 календарни месеца от тяхната търговия се използва стандартното отклонение на общоприет индекс на пазара, на който е регистрирана емисията. След изтичане на гореспоменатия срок се използва стандартното отклонение на акцията с прозорец от дневни данни от началото на емитирането до набирането на 255 исторически дневни данни, след което прозореца за изчисляване на показателя се фиксира на 255 работни дни.

2.2. При закупуване на права за участие в увеличението на капитала на даден емитент, за стандартно отклонение на правата се използва стандартното отклонение на акциите на същият емитент.

2.3. При закупуване на права за участие в увеличението на капитала на емитент, чиито акции не се търгуват на регулиран пазар се използва стандартното отклонение на общоприет индекс на пазара, на който ще бъде регистрирана емисията.

3. Генериране на вариационно-ковариационната матрица с прозорец от дневни данни за последните 255 работни дни. При придобиване на новоемитирани акции до изтичане на 3 календарни месеца от тяхната търговия се използва ковариацията с общоприет индекс на пазара, на който е регистрирана емисията. След изтичане на гореспоменатия срок се използва ковариацията на акцията с прозорец от дневни данни от началото на емитирането до набирането на 255 исторически дневни данни, след което прозореца за изчисляване на показателя се фиксира на 255 работни дни.

4. Изчисляване на стандартното отклонение на портфейла от акции по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n W_i^2 \sigma_i^2 + \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m W_i W_j \text{cov}_{ij}}$$

където,

$W_i, W_j$  – теглата на съответните акции в портфейла от акции.

5. Изчисляване на стойността под риск на портфейла от акции за 10-дневен период на задържане по следната формула:

$$\text{VAR}_a = -\alpha \times \sigma \times W_a \times \sqrt{10}$$

където,

$\alpha$  – коефициент, който отразява интервала на доверителност. За интервал от доверителност 99 % и допуснато нормално вероятностно разпределение коефициентът е 2.33.

$W_a$  – стойността на портфейла от акции

(б) Портфейл от облигации. Показателят стойност под риск на портфейла от облигации се изчислява в следната последователност:

1. Изчисляване на модифицираната дюрация за всеки отделен инструмент. Дюрацията е основната мярка за чувствителността на дадена ценна книга към изменението на нивото на лихвените проценти.

1.1. При облигации, чийто купон е неизвестен предварително се приема, че модифицираната дюрация е равна на срока до падежа на облигацията, което представлява най-консервативният подход за оценка на риска на облигациите.

2. Изчисляване на модифицираната дюрация на портфейла от облигации с използване за тегла на теглата на отделните облигации в структурата на портфейла от облигации.

3. Изчисляване на стойността под риск на портфейла от облигации за 10-дневен период на задържане по следната формула:

$$\text{VAR}_o = W_o \times \text{MD} \times \text{WYI} \times \sqrt{10}$$

където,

$W_o$  – стойността на портфейла от облигации;

MD – модифицираната дюрация на портфейла;

WYI – най-неблагоприятното увеличение на доходността до падеж. Използва се прозорец от дневни данни на стойностите на тримесечния Euribor за последните 255 работни дни, като се приема средната стойност на  $252^{-\text{TO}}$  и  $253^{-\text{TO}}$  наблюдение с цел отразяване приетия 99 %<sup>-ТЕН</sup> интервал на доверителност.

(в) Валутен риск на инструментите в чужда валута. Показателят стойност под риск на инструментите в чужда валута (всяка валута различна от BGN и EUR) се изчислява в следната последователност:

1. Изчисляване на стандартното отклонение на курса на съответната валута към EUR по метода на експоненциалнопретеглената плъзгаща се средна. Използва се прозорец от дневни данни за последните 255 работни дни, а стойността на изглаждащата константа ( $\lambda$ ) се приема за 0.94.

2. Изчисляване на стойността под риск на инструментите в чужда валута за 10-дневен период на задържане по следната формула:

$$\text{VAR}_c = -\alpha \times W_c \times \sigma \times \sqrt{10}$$

$W_c$  – стойността на активите в чужда валута.

(2) Стойността под риск на целият портфейл на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ се изчислява по формулата:

$$\text{VAR} = \text{VAR}_a + \text{VAR}_o + \text{VAR}_c$$

Към настоящият момент, поради липса на достатъчно надеждни данни за корелация, при изчисляването на показателя стойност под риск УД няма да използва диверсификационния ефект на корелацията между отделните типове инструменти и това се счита, че е най-консервативният подход при оценката на риска.

## **V. КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА**

**Чл. 13.** Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност.

**Чл. 14.** УД разглежда три основни вида кредитен риск:

1. Контрагентен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки.
2. Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. 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.
3. Инвестиционен кредитен риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена дългова 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. УД извършва качествен и количествен кредитен анализ на базата на:
  1. Финансовите отчети на емитента;
  2. Капиталовата структура на емитента;
  3. Обезпечението на емисията, в случаите когато емисията е обезпечена;
  4. Управлението и репутацията на емитента.

**Чл. 15.** Лимитите за сделки и нивата на риск, свързани с кредитния риск, се одобряват и преразглеждат на тримесечие от Съвета на директорите на Управляващото дружество по предложение на отдел „Управление на риска“.

## **VI. ОПЕРАЦИОНЕН РИСК**

**Чл. 16. (1)** Операционните рискове се могат да бъдат:

- а. Вътрешни – свързани с организацията на работата на управляващото дружество във връзка с управлението на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.
- б. Външни – свързани с макроикономически, политически и други фактори, които оказват и/или могат да окажат влияние върху дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**(2)** Вътрешните операционни рискове се състоят без да се ограничават до:

- а. Рискове свързани с персонал;
- б. Технологичен риск.

**(3)** Външните операционни рискове се състоят без да се ограничават до:

- а. Риск на обкръжаващата среда;
- б. Риск от физическо вмешателство.

**Чл. 17. (1)** Оценката на операционните рискове свързани с дейността на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ се извършва веднъж годишно от отдел „Вътрешен контрол“.

**(2)** Служителите, работещи в управляващото дружество оказват пълно съдействие на Отдел "Вътрешен контрол".

**(3)** Рисковете свързани с дейността на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ се оценяват с една от следните оценки:

1. нисък – когато всички рискове са покрити с адекватни контролни процедури с висока ефективност и липсват или са налице незначителни отклонения;
2. среден – когато всички рискове са покрити в известна степен с контролни процедури с недостатъчна ефективност;

3. висок – когато не всички рискове са покрити с контролни процедури и/или процедурите на предварителния контрол липсват или не действат ефективно, в резултат на което е нарушено спазването на принципите за добро управление и прозрачност.

**Чл. 18. (1)** Управляващото дружество възприема двупластов подход в управлението на операционния риск, а именно – обособява се стратегия за управление на операционния риск в дългосрочен и краткосрочен план.

**(2)** За управление на операционния риск в дългосрочен план управляващото дружество приема ясни и точни правила и процедури за управление дейността на „ОББ Асет Мениджмънт“ АД. Правилата и процедурите регламентират организационната структура на дружеството, отговорностите и правомощията на лицата, ангажирани в неговото управление, както и механизмите за контрол върху дейността на отделните отдели в организационната структура. Правилата и процедурите се оформят в съответствие с целите на УД, нормативната уредба, която регулира дейността на управляващите дружества и договорните фондове, като се отчитат особеностите на обкръжаващата среда като цяло. Така разписани и изпълнявани тези правила и процедури формират дългосрочната политика на УД, която гарантира целесъобразността, безопасността и ресурсната осигуреност на отделните процеси от оперативната дейност на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ – както по отношение на човешкия, така и по отношение на технологичния фактор.

**(3)** В краткосрочен план управляващото дружество приема и следи за изпълнението на конкретни методи по управление на основните компоненти на операционния риск, както следва:

**(а)** Рискове свързани с персонала, това са рисковете от загуби, свързани с възможността от грешки, недобронамереност, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

**(аа)** 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 обучения на персонала по теми свързани с:
  - финансова теория и практика;
  - управление на риска;
  - нормативната база имащи отношение към дейността на УД и договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
  - информационни технологии и сигурност;
  - други.
- Регулярни срещи между отделните отдели 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;
- Ежегодни събеседвания и оценка на персонала;
- Поддържане на отворени, открити комуникации между различните отдели в управляващото дружество;

**(б)** Технологичен риск, това са рисковете свързани със загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.

**(бб)** Методи за управлението на технологичните рискове

- архивиране на информационната система на УД и договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Процедура за възстановяване на работоспособността на информационната система на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Организация и управление на достъпа на потребителите до информационната система на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
  - Дефиниране на различни класове информация съхранявана в УД
  - Дефиниране на нива на достъп на служителите на управляващото дружество според длъжностната им характеристика.

**(в)** Риск на обкръжаващата среда, това са рисковете свързани с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира УД - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

**(вв)** Методи за управление на рисковете свързани с обкръжаващата среда

- Поддържане на актуална база данни с нормативната регламентация, имаща отношение към дейността на УД и договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Използване на външни консултанти и юридически кантори в случай на необходимост за имплементиране на нормативните изисквания спрямо дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Вземане на активно участие в публичните обсъждания по отношение планирани промени в нормативната уредба, касаеща дейността на управляващото дружество във връзка с управлението на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;

**(г)** Риск от физическо вмешателство – това са рисковете асоциирани със загуби, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на Управляващото Дружество.

**(гг)** Методи за управление на риска от физическо вмешателство

- Осигуряване на охранителна фирма за осъществяване на 24-часов наблюдение и контрол на помещенията в които се намират технологичните средства и архивите на управляващото дружество във връзка с управлението на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Профилактика на регулярна база на въведените системи за наблюдение и контрол;
- Разработване на процедура за евакуация на служителите в случаите на непосредствено физическо вмешателство в дейността на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;
- Процедура за докладване на инциденти.

## **VII. ЛИКВИДЕН РИСК**

**Чл. 19.** Управляващото дружество управлява ликвидния риск, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидните средства на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

## **VIII. РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ**

**Чл. 20. (1)** Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, които управлява в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

**(2)** Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, които управлява във влогове в една банка.

**(3)** Рисковата експозиция на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

**(4)** Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, които управлява в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на ДФ. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.

**(5)** Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 3 в 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, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**(6)** Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

**(7)** Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 6 в 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, не може да надхвърля 35 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**(8)** Лицата, принадлежащи 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 - 7.

**(9)** Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**(10)** Договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

**(11)** Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, които управлява в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

**(12)** Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на ДФ.

**(13)** Ограниченията по ал. 1, 4, 6, 7 и ал. 10, т. 1 не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**Чл. 21. (1)** При нарушение на инвестиционните ограничения от предходния член по причини извън контрола на управляващото дружество, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

**(2)** Управляващото дружество създава и поддържа системи за наблюдение и контрол на големите експозиции, свързани с участие в емисии в периода между датата на първоначалния ангажимент и работен ден първи, отчитайки рисковете, свързани с конкретния пазар.

## **IX. НАБЛЮДЕНИЕ И ПЕРИОДИЧНА ОЦЕНКА ЗА СЪОТВЕТСТВИЕ НА ВЪТРЕШНИТЕ ПРАВИЛА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА**

**Чл. 22.** Управляващото дружество задължително оценява рисковете, свързани с портфейла на управлението от него договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“,

използвайки данни за фиксиран период време (напр. месец, година и т.н.) като актуализира входящите данни на дневна база.

**Чл. 23.** Отдел „Вътрешен контрол“ 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 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.

#### **X. ВИДОВЕ ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ИЗПОЛЗВАНИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ**

**Чл. 24. (1)** Управляващото дружество сключва сделки с деривативни инструменти единствено с цел управление на риска.

**(2)** Управляващото дружество сключва от името на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на следните критерии:

1. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в устава, съответно правилата си;

б) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на следните условия:

аа) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е обект на надежден надзор и отговаря на изисквания, определени от заместник-председателя;

бб) могат да се оценяват ежедневно по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност.

**Чл. 25. (1)** Деривативните финансови инструменти, в които управляващото дружество може да инвестира за сметка на ФОНДА с **цел управление на риска** са:

- лихвени фючърси - до 30 на сто от активите на Фонда;
- договори за форуърдни курсове – до 20 на сто от активите на Фонда;
- форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти – до 20 на сто от активите на Фонда;
- опции върху лихвени проценти – до 30 на сто от активите на Фонда;
- опции върху дългови инструменти – до 30 на сто от активите на Фонда;
- опции върху акции – до 15 на сто от активите на Фонда;
- опции върху финансови фючърси – до 20 на сто от активите на Фонда;
- опции върху суапове – до 10 на сто от активите на Фонда;
- опции върху валутни курсове – до 30 на сто от активите на Фонда;
- варианти върху дългови инструменти – до 20 на сто от активите на Фонда;
- варианти върху акции – до 10 на сто от активите на Фонда;

- суапове – до 15 на сто от активите на Фонда.

(2) Общият размер на деривативните финансови инструменти по ал. 1 не трябва да надвишава 30 на сто от активите на ФОНДА.

(3) Посочените в ал. 1 инструменти носят риска на базовите активи, върху които са издадени, а именно пазарен риск, кредитен риск, операционен риск, ликвиден риск и риск от концентрация, които са подробно обяснени в чл. 9.

(4) Стойността на базовият актив на всяка отделна хеджираща позиция може да превишава стойността на актива към момента на сключване на сделката, който договорния фонд притежава в портфейла си с цел постигане на ефективност на хеджиращата сделка.

(5) Ефективността на всяка хеджираща сделка се измерва чрез сравняване на размера на промяната в справедливата стойност или паричните потоци на хеджиращия инструмент с размера на промяната в справедливата стойност или паричните потоци на хеджираната позиция. Като ефективна се приема хеджираща сделка, при която между 80-125 % от промяната в справедливата стойност или паричните потоци на хеджираната позиция се компенсират от промяната на справедливата стойност или паричните потоци на хеджиращия инструмент.

(6) УД измерва риска, свързан с инвестиране в посочените по ал. 1 инструменти, чрез сумата на разликите между стойността на хеджираните позиции и стойността на съответните хеджиращи ги инструменти като процент от стойността на хеджирания портфейл.

**Чл. 26. (1)** Управляващото дружество, което действа за сметка на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, води и съхранява отчетна информация по видове хеджиращи сделки и представя в комисията информацията по чл. 48, ал. 3, буква "б" от Наредба 25 към месечния отчет на ДФ.

(2) При управление на активите на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ управляващото дружество ежедневно следи и оценява ефективността на хеджирането, като прилага принципите на Международен Счетоводен Стандарт 39.

## **XI. СЧЕТОВОДНИ ПРОЦЕДУРИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА**

**Чл. 27.** Основна цел на счетоводните процедури е адекватното събиране, обработване и представяне на достоверна, систематизирана и навременна информация за степента на риск, на която е изложен договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“.

**Чл. 28.** Своевременното и вярно представяне на информацията за степента на изложеност на риск пред Съвета на директорите е предпоставка за недопускане на концентрация на рисковете и понасяне на финансови загуби.

**Чл. 29.** Счетоводните процедури трябва да осигуряват всеобхватност на стопанските процеси, като по този начин се минимизира рискът от загуба и изкривяване на информацията за моментното състояние на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, управляван от управляващото дружество.

**Чл. 30.** Счетоводните процедури трябва да осигуряват подходящо структуриране на финансово-счетоводната информация за целите на управление на рисковете от управляващото дружество. Това се постига чрез детайлизиране и адекватно групиране на информацията от първичните счетоводни документи, на базата на индивидуалния сметкоплан и специализирано програмно осигуряване.

**Чл. 31.** За осъществяване на целите, стоящи пред счетоводните процедури за управление на рисковете е необходимо съгласуваност с всички отдели в управляващото дружество.

**Чл. 32.** Предпоставките за правилното функциониране на счетоводните процедури са следните:

1. Спазване на одобрената от Съвета на директорите счетоводна политика, изработена в съответствие с Международните стандарти за финансови отчети;
2. Вярно, точно и своевременно осчетоводяване на стопанските процеси;

3. Осигуряване на необходимия информационен поток към отделите „Счетоводство“ и „Бек-офис“;
4. Навременност на подаваната към отделите „Счетоводство“ и „Бек-офис“ информация
5. Структуриране на индивидуалния сметкоплан за целите на получаване на необходимата счетоводна информация;
6. Активно взаимодействие със отдел „Управление на риска“ и другите отдели на управляващото дружество за получаване на вярна и навременна информация за степента на изложеност на риск;
7. Наличие на програмни продукти, целящи автоматизиране на процесите, систематизиране на информацията, улесняване достъпа на данните от първичните документи и източници и надеждното им архивиране;
8. Организационна структура на отделите „Счетоводство“ и „Бек-офис“ в съответствие с нуждите на управляващото дружество, при ясно определени права, отговорности и нива на достъп до информацията;
9. Ежедневно осчетоводяване на всички операции, както и преценка на ценните книжа в портфейла на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, управляван от управляващото дружество, съобразно нормативните изисквания и възприетата счетоводна политика;
10. Ежедневно извличане, предоставяне на други отдели и на ръководството на управляващото дружество, както и анализ на информацията за оценка на рисковете. Ежедневно изготвяне на баланс и аналитична оборотна ведомост и активно участие при изготвяне на ежедневните справки;
11. Предвиждане на коригиращи действия при допускане на грешки от различно естество в отделите „Счетоводство“ и „Бек-офис“;
12. Възможност за контрол на дейността от отдел „Вътрешен контрол“ и Съвета на директорите на управляващото дружество;
13. Надеждно съхраняване на хартиените носители на информация чрез осигуряването на подходящи помещения за това.

**Чл. 33.** Управляващото дружество определя източниците на ценова информация, данните от които ще се ползват за ежедневна и/или ежемесечна преценка на позициите в договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, управляван от управляващото дружество, както и отговорните за това служители.

**Чл. 34.** Източници на цени са регулираните пазари на финансови инструменти – Българска фондова борса АД и чуждестранни регулирани пазари, на които се търгуват ценни книжа.

**Чл. 35.** Източници на котировки могат да бъдат признати световни информационни агенции като REUTERS, BLOOMBERG и т.н.

**Чл. 36.** За всяка от позициите във финансови инструменти, които нямат текущи котировки за цени се определя метод за пресмятане на справедливата ѝ цена, като този метод се следва последователно. Отговорните за пресмятането на справедливите цени лица, трябва да могат да дават разяснения по калкулациите и периодично да проверяват пригодността и адекватността на използваните методи.

**Чл. 37.** Управляващото дружество следва да делегира отговорности на служители, които да следят за отклоненията в сетълмента по сделките с дългови инструменти, акции, валути и стоки.

## **XII. АДМИНИСТРАТИВНИ ПРОЦЕДУРИ**

**Чл. 38. (1)** Управлението на портфейлите се извършва от служителите на отдел „Инвестиции“.

**(2)** От служителите в отдел „Инвестиции“ се изисква да поемат рискове и да извършат транзакциите с финансови инструменти в съответствие с предварително определените в Проспекта инвестиционни ограничения.

**Чл. 39.** Въз основа на резултатите от оценката на всеки вид риск се определят възможни мерки за ограничаването му. Необходимо е да се оцени и остатъчният риск, след предприемане на ограничителните мерки.

**(2)** Ограничаването на риска се налага в случаите, когато идентифицираните нива на риск надхвърлят приетите за допустими. Ограничаването може да бъде осъществено по няколко начина, някои от които са:

1. избягване на риска чрез прекратяване на дейността, която го поражда или заменянето ѝ с алтернативна;
2. намаляване на възможността на проява на риска – чрез внедряването на контролни процеси, подобряване на надзора върху дейността, обучения;
3. намаляване ефекта от проявяването на риска – чрез застраховане;
4. прехвърляне на риска към трети страни, които по същество са обект на същия тип риск;
5. предварително установяване и приемане на част от ефекта на риска, като присъща за решението на управителните органи за продължаване на съответната дейност.

**(3)** Ограничителните мерки се одобряват от отдел „Вътрешен контрол“.

**(4)** Последната стъпка е извършване на действия, съобразно одобрените ограничителни мерки.

**Чл. 40.** Правилата, уреждащи вътрешната организация и отговорностите, трябва да осигуряват и съдържат:

а) идентифициране, събиране и разпространяване в подходяща форма и срокове на надеждна и достоверна информация, която позволява на всяко лице в управляващото дружество да поеме определена отговорност;

б) ефективна комуникация по хоризонтална и вертикална линия и на всички йерархични нива на дружеството;

в) политики и процедури за разрешаване и одобряване;

1. Инвестиционният комитет е специализиран консултативен орган за вземане на решения по инвестиционни сделки със следните функции:

1.1. Да одобрява като окончателна инстанция списък с емитентите, в чиито инструменти УД може да инвестира, който списък се актуализира регулярно;

1.2. Да провежда приетата инвестиционна политика на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“;

1.3. Да приема, изменя и допълва Инвестиционните правила и процедури;

1.4. Да създава и оправомощава помощни органи за управление на Инвестиционната дейност;

1.5. Да приема, изменя и допълва стратегическата макрорамка с целевите тегла (лимита) за управление на Инвестиционния риск (тегла по типове инструменти, отраслови лимита и лимита по конкретни активи);

2. Структурата, състава и правилата за дейността и организацията на Инвестиционния комитет се описват във вътрешни правила.

г) политики и процедури за разделяне на отговорностите по начин, който не позволява един служител едновременно да носи отговорност по одобряване, изпълнение, осчетоводяване и контрол на сделките;

д) политики и процедури за достъп до информацията;

е) правила за управление на човешките ресурси.

1. Регулярни обучения на персонала по теми свързани с:

1.1. финансова теория и практика;

1.2. управление на риска;

1.3. нормативната база имащи отношение към дейността на договорните фондове;

1.4. информационни технологии и сигурност;

1.5. други.

2. Регулярни срещи между отделните отдели 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;

3. Ежегодни събеседвания и оценка на персонала;

4. Поддържане на отворени, открити комуникации между различните отдели в управляващото дружество;

**Чл. 41. (1)** Административни процедури, необходими за осъществяване на дейността на управляващото дружество са:

1. Вътрешните правила за управление на риска на „ОББ Асет мениджмънт“ АД, действащо за сметка на договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“ се изменят и допълват от Съвета на директорите и влизат в сила след одобрение от компетентния орган по ЗППЦК;
2. Наличие на система за вътрешен контрол – създава се във връзка с изискванията на чл. 34 от Наредба 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества и другото приложимо законодателство;
3. Поредица от действия на служители, във връзка с осъществяване на дейността на управляващото дружество, съобразно издадения му лиценз;
4. Упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи в рамките на дейността на управляващото дружество:
  - 4.1. Упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи се извършва със съответните пълномощни, като се упоменават правата, с които всеки служител разполага;
  - 4.2. При упълномощаване на служители за потвърждаване и подписване на документи в рамките на дейността на управляващото дружество следва да се съблюдава спазването на принципа на „четирите очи“ за проверка на първичните и последващи документи;
  - 4.3. При промяна на представителната власт на служителите, надлежно се уведомяват институциите и лицата, пред които пълномощните са били представени.
5. Процедура за създаване, функциониране и управление на данните и документите в управляващото дружество, включително и тяхното архивиране:
  - 5.1. Документите се създават от служители от отдела, в чиято компетентност е тяхното създаване;
  - 5.2. Документооборотът се извършва в съответствие с вътрешните правила на УД;
  - 5.3. Архивирането на данните и документите се извършва съгласно разпоредбите на чл. 32 от Наредба 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества и другото приложимо законодателство.
6. Администриране и управление на информационната система – извършва се от УД или външни за УД контрагенти;
7. Правила и отговорни служители за уведомяване на Комисията за финансов надзор относно дейността на управляващото дружество.

**(2)** Административните процедури по ал. 1 се съдържат в нормативен акт, други вътрешни правила на УД или се разработват в отделен вътрешен документ.

**Чл. 42.** Във вътрешни процедури управляващото дружество регламентира случаите на конфиденциалност при работа с вътрешна информация, както и нормите за поведение на служителите по отношение на клиентите на управляващото дружество, в случаи, когато услугата, искана от клиент, се отнася до инвестиция, информацията за която не е публично достояние.

**Чл. 43.** Отдел „Управление на риска“ изготвя и предоставя:

**(1)** Пред Изпълнителният директор на УД ежедневни справки за договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, включваща показателите измерващи всеки отделен вид риск, заложен в тези правила (общо и/или на един дял), както и други показатели, осигуряващи допълнителна управленска информация.

**(2)** Пред Изпълнителният директор на УД, Инвестиционния комитет, комитета по управление на риска, както и пред други ръководни органи ежесмесечна справка за договорен фонд „ОББ Платинум Евро Облигации“, включваща показателите измерващи всеки отделен вид риск, заложен в тези правила (общо и/или на един дял), както и други показатели, осигуряващи допълнителна управленска информация.

**Чл. 44. (1)** Отчитане на настъпили инциденти – отчитането на настъпили инциденти цели:

1. да спомага за формирането на информационна база за загуби, предизвикани от операционни инциденти.

2. Да спомага за увеличаване на риск културата, съответно подобряване на процеса по управление на риска и възможностите за ограничаване чрез подобряване на информацията за действителната цена на операционния риск.

3. Периодично да измерва стойността на възникващите вследствие операционен риск инциденти, осигурявайки по-добра възможност на мениджмънта за ограничаване на разходите.

4. Да подобри възможността за реагиране при значителни операционни инциденти

5. Да приведе в съответствия изискванията на нормативната уредба на ниво функционална единица.

6. Да създаде изцяло синхронизирана процедура за събиране на данни и отчитане, както и избягване на дублиране на информация и празноти

**(2)** Политиката по управление на риска изисква незабавно отчитане инциденти, които са: значими; имат заплашителен характер; имат отношение към репутацията на дружеството; имат незаконно или осквернително действие.

**(3)** С цел повишаване културата по управление на рискови ситуации и оценка на адекватността и ефективността на предприеманите мерки ДФ „ОББ Платинум Евро Облигации“ следва да изготвя дневник на регистрирани инциденти, който да съдържа описание на събитието, местоположение на възникването му, дата и час на възникване, лице/а, регистрирало/и инцидента, както и отговорно/и лице/а и изпълнени задачи.

**Чл. 45. (1)** В УД се създава Комитет по управление на риска със следните функции:

А/ Определяне на макрорамката на рисковете, които УД поема.

Б/ Възлагане на отдел „Управление на риска“ оперативното проследяване на лимитите на риска, който УД поема. По отношение на поетите рискове инвестиционния консултант предлага за одобрение от Изпълнителният директор мерки за ограничаване на рисковите експозиции или коригиращи мерки за изправяне на възникнали несъответствия, като контролът за изпълнение на одобрените мерки се извършва от отдел „Управление на риска“.

В/ Ако мерките по т. Б включват хеджиращи сделки, Инвестиционният консултант прави обосновано предложение за тези мерки до Изпълнителният директор за одобрение, отдел „Управление на риска“ следи за ефективността на хеджа и докладва на Изпълнителния директор и комитета по управление на риска.

**(2)** Структурата, състава и правилата за дейността и организацията на Комитета по управление на риска се описват във вътрешни правила.

## **ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Настоящите правила са приети с Решение на Съвета на директорите на “ОББ Асет Мениджмънт” АД, взето на заседание и отразено в Протокол № 127/30.09.2009 г., изменени и допълнени с Протокол № 133/29.01.2010 г. и влизат в сила след получаване на одобрение от компетентния орган по ЗППЦК.

**§ 2.** При противоречие между настоящите правила и нормативен акт, се прилагат разпоредбите на нормативния акт без да е необходимо незабавното изменение на правилата, освен ако нормативния акт изрично не предвижда това.

---

**Катина Пейчева**  
Изпълнителен директор  
„ОББ Асет Мениджмънт“ АД

---

**Иван Кутлов**  
Прокурис  
„ОББ Асет Мениджмънт“ АД