

Linji Gwida

Dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont ir-Regolament MMF

Werrej

1	Kamp ta' applikazzjoni.....	3
2	Għan	3
3	L-obbligi ta' Konformità u ta' rapportar.....	5
3.1	Status tal-linji gwida.....	5
3.2	Rekwiziti ta' rapportar	5
4	Il-Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont l-Artikolu 28 tar-Regolament MMF (Il-parċcipanti fis-swieq finanzjarji mhumex meħtieġa jirrapportaw ir-riżultati tat-testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimiet 4.1 sa 4.7 hawn taħt).....	6
4.1	Linji gwida dwar certi karatteristiċi ġenerali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF	
4.2	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF	9
4.3	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inkluži avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni.....	9
4.4	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju.....	10
4.5	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tifdija	
	11	
4.6	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessiġħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll.....	12
4.7	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettaw l-ekonomija ġenerali.....	12
4.8	Linji gwida dwar l-istabbiliment ta' xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni addizzjonali (li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inkluži fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF)	12
4.8.1	Livell ta' bidliet fil-likwidità	13
4.8.2	Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu	15

4.8.3	Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju u l-livelli ta' twessiġħ jew tidjiq tal-firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll	16
4.8.4	Livelli ta' tifdija	17
4.8.5	Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.	20
5	Kalibrazzjoni.....	23
5.1	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF	24
5.2	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inkluži avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni	27
5.3	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju.....	31
5.4	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju.....	35
5.5	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessiġħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll.....	39
5.6	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tifdija	40
5.7	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali	43
6	Appendiċi	46

1 Kamp ta' applikazzjoni

Min?

Dawn il-linji gwida japplikaw għall-awtoritajiet kompetenti, għall-fondi tas-suq monetarju u għall-maniġers ta' fondi tas-suq monetarju kif definit fir-Regolament MMF¹.

Xiex?

Dawn il-linji gwida japplikaw fir-rigward tal-Artikolu 28 tar-Regolament MMF u jistabbilixxu parametri referenzjarji komuni għax-xenarji tat-test tal-istress li għandhom jiġu inkluži fit-testijiet tal-istress imwettqa mill-MMFs jew mill-maniġers tal-MMFs skont dan l-Artikolu.

Meta?

Dawn il-linji gwida japplikaw minn xahrejn wara d-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE (**fir-rigward tal-partijiet bl-aħmar** – il-partijiet l-oħra tal-Linji gwida digħà japplikaw mid-dati speċifikati fl-Artikoli 44 u 47 tar-Regolament MMF).

2 Għan

L-ġħan ta' dawn il-linji gwida huwa li jiżguraw l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dispożizzjonijiet fl-Artikolu 28 tar-Regolament MMF. B'mod partikolari, u kif speċifikat fl-Artikolu 28(7) tar-Regolament MMF, dawn jistabbilixxu parametri referenzjarji komuni ta' xenarji tat-test tal-istress li għandhom jiġu inkluži fit-testijiet tal-istress filwaqt li jitqesu l-fatturi li ġejjin speċifikati fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF:

- a) bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF;
- b) bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inkluži eventi ta' kreditu u eventi ta' klassifikazzjoni;
- c) movimenti ipotetiċi tar-rati tal-imġħax u tar-rati tal-kambju;
- d) livelli ipotetiċi ta' tifdija;

¹ Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ĝunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (GU L 169, 30.06.2017, p. 8).

e) twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll;

f) xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.

Skont l-Artikolu 28(7) tar-Regolament MMF, dawn il-linji gwida ser jiġu aġġornati mill-inqas darba fis-sena, filwaqt li jitqiesu l-aħħar żviluppi fis-suq. **Fl-2023, it-taqsimiet 4.8 u 5 ta' dawn il-linji gwida ġew aġġornati b'mod partikolari** sabiex il-maniżers tal-MMFs ikollhom l-informazzjoni meħtieġa sabiex jimtlew l-oqsma korrispondenti fil-mudell ta' rapportar imsemmi fl-Artikolu 37 tar-Regolament MMF, kif speċifikat mir-Regolament ta' Implementazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2018/708². Din l-informazzjoni tinkludi speċifikazzjonijiet dwar it-tipi ta' testijiet tal-istress imsemmija fit-taqSIMA 5 u l-kalibrazzjoni tagħhom.

3 L-obbligi ta' Konformità u ta' rapportar

3.1 Status tal-linji gwida

F'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament dwar l-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jridu jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw ma' dawn il-linji gwida.

L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fl-oqfsa legali u/jew superviżorji nazzjonali tagħhom kif ikun xieraq, inkluż fejn linji gwidi partikolari jkunu maħsuba primarjament għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji. F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw, permezz tas-superviżjoni tagħhom, li l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jikkonformaw mal-linji gwida.

3.2 Rekwiżiti ta' rapportar

Fi żmien xahrejn mid-data tal-publikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE, l-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida jridu jinnotifikaw lill-ESMA jekk dawn (i) jikkonformawx, (ii) ma jikkonformawx, iżda biċċiebhom jikkonformaw, jew (iii) ma jikkonformawx u mhumiex biċċiebhom jikkonformaw mal-linji gwida.

F'każ ta' nuqqas ta' konformità, l-awtoritajiet kompetenti jridu jinnotifikaw ukoll lill-ESMA fi żmien xahrejn mid-data tal-publikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE bir-raġunijiet tagħhom għaliex ma jikkonformawx mal-linji gwida.

Mudell għan-notifikasi huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA. Ladarba jimgħad l-mudell, dan għandu jiġi trażmess lill-ESMA.

4 Il-Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont I-Artikolu 28 tar-Regolament MMF (Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji mhumiex meħtiega jirrapportaw ir-riżultati tat-testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimiet 4.1 sa 4.7 hawn taħt)

4.1 Linji gwida dwar certi karatteristiċi ġenerali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF

Kamp ta' applikazzjoni tal-effetti tax-xenarji tat-test tal-istress proposti fuq I-MMF

L-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF jirrikjedi li I-MMFs idaħħlu fis-seħħi "proċessi sodi ta' ttestjar tal-istress li jidentifikaw avvenimenti jew bidliet possibbli fil-gejjieni fil-kundizzjonijiet ekonomiċi li jistgħu jħallu effetti mhux favorevoli fuq I-MMF".

Dan iħalli lok għal interpretazzjoni dwar it-tifsira eżatta tal-"effetti fuq I-MMF", bħal:

- I-impatt fuq il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF,
- I-impatt fuq l-ammont minimu ta' assi likwidli li jimmaturaw kuljum jew kull ġimgħa kif imsemmi fl-Artikolu 24(c) sa 24(h) u fl-Artikolu 25(c) sa 25(e) tar-Regolament MMF,
- I-impatt fuq il-kapaċitā li I-maniġer tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta' tifdija tal-investituri,
- I-impatt fuq id-differenza bejn I-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u I-NAV għal kull unità jew sehem (kif imsemmi b'mod espliċitu fl-Artikolu 28(2) tar-Regolament MFF fil-kaž ta' CNAV u LVNAV MMFs),
- I-impatt fuq il-kapaċitā li I-maniġer jikkonforma mar-regoli differenti dwar id-diversifikazzjoni, kif speċifikat fl-Artikolu 17 tar-Regolament MMF.

Il-formulazzjoni tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF għandha tinkludi diversi definizzjonijiet possibbli. B'mod partikolari, ix-xenarji tat-test tal-istress imsemmija fl-Artikolu 28 tar-Regolament MMF għandhom jittestaw l-impatt tad-diversi fatturi elenkatli fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF kemm fuq i) il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF u ii) il-bucket(s) tal-likwidità tal-MMF u/jew il-kapaċitā tal-maniġer tal-MMF li jissodisfa t-talbiet ta' tifdija tal-investituri. Din l-interpretazzjoni wiesgħa hija konformi mal-qafas tal-it-testjar tal-istress tal-AIFMD, li jinkludi ż-żewġ tifsiriet fl-Artikoli 15(3)(b) u 16(1) tiegħu. Għalhekk, l-ispeċifikazzjonijiet inklużi fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin japplikaw għal xenarji tat-test tal-istress fuq iż-żewġ aspetti msemmija hawn fuq.

Fir-rigward tal-likwidità, għandu jiġi nnotat li r-riskju tal-likwidità jista' jirriżulta minn: (i) tifdijiet sinifikanti; (ii) deterjorament tal-likwidità tal-assi; jew (iii) kombinazzjoni tat-tnejn.

Xenarji storiċi u xenarji ipotetiċi

Fir-rigward taż-żewġ xenarji tat-test tal-istress fuq i) il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF u ii) il-bucket(s) tal-likwidità tal-MMF u/jew il-kapaċità li l-maniġer tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta' tifdija tal-investituri, il-maniġers jistgħu jużaw il-fatturi speċifikati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 bl-użu ta' xenarji storiċi u ipotetiċi.

Ix-xenarji storiċi jirriproduċu l-parametri ta' avveniment jew kriżijiet preċedenti u jestrapolaw l-impatt li kien ikollhom fuq il-portafoll preżenti tal-MMF.

Meta jkunu qeqħdin jintużaw xenarji storiċi, il-maniġers għandhom ivarjaw il-perjodi ta' żmien sabiex jiproċessaw diversi xenarji u jevitaw li jiksbu riżultati ta' testijiet tal-istress li jiddependu żżejjed minn perjodu ta' żmien arbitrarju (eż. perjodu b'rati baxxi tal-imgħax u ieħor b'rati oħla). Bħala eżempju, xi xenarji li jintużaw b'mod komuni jirreferu għal junk bonds fl-2001, mutwi subprime fl-2007, il-kriżi Griega fl-2009 u l-kollass tas-suq tal-istokks Ċiniż fl-2015. Dawn ix-xenarji jistgħu jinkludu xokkijiet indipendenti jew korrelatati, skont il-mudell.

Ix-xenarji ipotetiċi huma mmirati biex jantiċipaw avveniment jew kriżi speċifika billi jistabbilixxu l-parametri tagħha u jipprevedu l-impatt tagħha fuq l-MMF. Eżempji ta' xenarji ipotetiċi jinkludu dawk ibbażati fuq xokkijiet ekonomici u finanzjarji, riskju ta' pajjiż jew ta' negozju (eż. il-falliment ta' stat sovran jew kollass f'settur industrijal). Dan it-tip ta' xenarju jista' jirrikjedi l-ħolqien ta' tabella operattiva tal-fatturi tar-riskju kollha li jkunu nbidlu, matriċi ta' korrelazzjoni u għażla tal-mudell ta' mgħiba finanzjarja. Dan jinkludi wkoll xenarji probabilistiċi bbażati fuq il-volatilità implikata.

Tali xenarji jistgħu jkunu xenarji ta' fattur wieħed jew ta' diversi fatturi. Il-fatturi jistgħu jew ma jkunux korrelatati (introjtū fiss, ekwitā, kontroparti, forex, volatilità, korrelazzjoni, ecc.) jew ikunu korrelatati: xokk partikolari jista' jinfirex għall-fatturi kollha tar-riskju, skont it-tabella ta' korrelazzjoni li tintuża.

Aggregazzjoni tat-testijiet tal-istress

Barra minn hekk, f'ċerti ċirkostanzi, il-maniġers jistgħu jużaw xenarji aggregati tat-test tal-istress fuq firxa ta' MMFs jew anki fuq l-MMFs kollha ġestiti mill-maniġer. L-aggregazzjoni tar-riżultati tipprovdha ħarsa ġenerali u tkun tista' turi, pereżempju, il-volum totali tal-assi miżmura mill-MMFs kollha tal-maniġer f'pożizzjoni partikolari, u l-impatt potenzjali ta' diversi portafolli f'dik il-pożizzjoni li jkunu qeqħdin ibiqi għiex waqt kriżi tal-likwidità.

Ittejtjar għal stress bl-invers

Minbarra x-xenarji tat-test tal-istress diskussi f'din it-taqsimia, l-inklużjoni tal-ittestjar għal stress bl-invers ukoll tista' tkun ta' beneficiċċu. L-intenzjoni wara test tal-istress invers huwa li l-MMF jigi soġġett għal xenarji ta' ttestjar tal-istress sal-punt ta' falliment, inkuż il-punt fejn il-livelli limiti regolatorji stabbiliti fir-Regolament MMF, bħal dawk inkużi fl-Artikolu 37(3)(a) tiegħu, jinkisru. Dan jippermetti li l-maniġer ta' MMF ikollu għoddha oħra biex jesplora kwalunkwe vulnerabbiltà, jantiċipa u jsolvi riskji bħal dawn.

Il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tifdija tal-investituri

Il-fatturi kollha msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin għandhom jiġu t-testjati kontra diversi livelli ta' tifdija. Dan ma jfissirx li għall-ewwel, il-maniġers m'għandhomx jit-testjawn b'mod separat ukoll (mingħajr ma jikkombinawhom ma' testijiet kontra livelli ta' tifdija), sabiex ikunu jistgħu jidher kollha. Il-mod kif din il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tifdija tal-investituri tista' ssir huwa speċifikat aktar f'kull waħda minn dawn it-taqsimiet.

F'dan il-kuntest, tista' tkun meħtieġa xi ipoteżi dwar l-imġiba tal-maniġer fir-rigward ta' kif jonora t-talbiet ta' tifdija.

Fl-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implementazzjoni waħda possibbli.

Testijiet tal-istress fil-każ ta' CNAV u LVNAV MMFs

L-Artikolu 28(2) tar-Regolament MMF jindika li minbarra l-kriterji tat-test tal-istress kif stipulat fl-Artikolu 28(1), is-CNAV u l-LVNAV MMFs għandhom jaġħtu stima għax-xenarji differenti, id-differenza bejn l-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u l-NAV għal kull unità jew sehem. Filwaqt li jaġħti stima ta' din id-differenza, u ta' jekk il-maniġer tal-MMF ikun tal-fehma li din tkun informazzjoni addizzjonali utli, dan jista' wkoll ikun rilevanti biex jaġħti stima tal-impatt tal-fatturi rilevanti inkużi fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 dwar il-volatilità tal-portafoll jew il-volatilità tal-valur nett tal-assi tal-fond.

Nuqqas ta' kompletezza tal-fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin

Il-fatturi stipulati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin huma rekwiżiti minimi. Il-maniġer ikun mistenni li jfassal l-approċċ apposta għall-ispeċificitajiet tal-MMFs tiegħu u jżid kwalunkwe fattur jew rekwiżit li huwa jqis li jkun utli għall-eżercizzu tat-test tal-istress. Eżempji ta' fatturi oħra li jistgħu jiġi kkunsidrat jinkludu r-rata repo, meta jitqies li l-MMFs huma attur sinifikanti f'dak is-suq.

B'mod aktar generali, il-maniġer għandu jibni numru ta' xenarji, b'livelli differenti ta' severità, li jgħaqqu l-fatturi rilevanti kollha (li jfisser li m'għandux ikun hemm biss testijiet tal-istress separati għal kull fattur – jekk jogħġibok irreferi wkoll għat-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin).

4.2 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmura fil-portafoll tal-MMF

Fir-rigward tal-livell ta' bidliet fil-likwidità tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(a) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw tali parametri bħal:

- id-distakk bejn il-prezz tax-xiri u l-prezz mitlub;
- il-volum tan-negoju;
- il-profil tal-maturità tal-assi;
- in-numru ta' kontropartijiet attivi fis-suq sekondarju. Dan jirrifletti l-fatt li jista' jirriżulta nuqqas ta' likwidità tal-assi minn kwistjonijiet relatati mas-swieq sekondarji, iżda dan jista' jkun relatat ukoll mal-maturità tal-assi.

Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' nuqqas ta' likwidità minħabba tifdijiet drammatiċi, billi jgħaqqa it-test tal-istress tal-likwidità flimkien ma' firxa bejn it-talba u l-offerta mmultiplikata b'fattur partikolari filwaqt li tiġi preżunta rata partikolari ta' tifdija tan-NAV

4.3 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmura fil-portafoll tal-MMF, inkuži avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

Fir-rigward tal-livelli ta' bidliet fir-riskju ta' kreditu tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(b), il-gwida dwar dan il-fattur m'għandhiex tkun preskrittiva żżejjed għaliex it-twessiġħ jew it-tidqiq tal-firxiet tal-kreditu normalment huwa bbażat fuq kundizzjonijiet tas-suq li jevolvu malajr.

Madankollu, il-maniġers jistgħu, pereżempju, jikkunsidraw:

- it-tnaqqis fil-grad jew l-inadempjenza ta' pożizzjonijiet partikolari tas-sigurtà tal-portafoll, fejn kull waħda tirrappreżenta skoperturi rilevanti fil-portafoll tal-MMF;
- l-inadempjenza tal-akbar pożizzjoni tal-portafoll flimkien ma' tnaqqis fil-klassifikazzjoni tal-assi fi ħdan il-portafoll;
- trasferimenti paralleli tal-firxiet tal-kreditu ta' livell partikolari għall-assi kollha miżmura fil-portafoll.

Fir-rigward ta' dawn it-testijiet tal-istress li jinvolvu l-livelli ta' bidliet fir-riskju ta' kreditu tal-assi, il-kunsiderazzjoni tal-impatt ta' dawn it-testijiet tal-istress fuq il-valutazzjoni tal-kwalità tal-kreditu tal-assi korrispondenti fil-kuntest tal-metodoloġija deskritta fl-Artikolu 19 tar-Regolament MMF tkun rilevanti wkoll.

Sabiex jingħaqdu flimkien fatturi differenti, il-maniġer għandu jgħaqquad il-bidliet għal-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF ma' livelli partikolari ta' tifdijiet. Il-maniġer jista' jikkunsidra xenarju tat-test tal-istress li jkun jirrifletti avveniment estrem ta' stress minħabba incertezza dwar is-solvenza tal-partecipanti fis-suq, li jwassal għal aktar primjums tar-riskju u għal ħarba għall-kwalità. Dan ix-xenarju tat-test tal-istress ikun jgħaqquad l-inadempjenza ta' perċentwal partikolari tal-portafoll flimkien ma' firxiet li jitilgħu flimkien, filwaqt li tiġi preżunta certa rata ta' tifdija tal-NAV.

Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jgħaqquad inadempjenza ta' certu perċentwal tal-valur tal-portafoll ma' żieda fir-rati tal-imghax fuq perjodu qasir u certa rata ta' tifdija tal-NAV.

4.4 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imghax u tar-rati tal-kambju

Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-rati tal-imghax u r-rati tal-kambju msemmija fl-Artikolu 28(1)(c) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw ittestjar tal-istress ta' trasferimenti paralleli ta' livell partikolari. B'mod aktar spċificu, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw li jiddependu min-natura spċificika tal-istrateġija tagħhom:

- i. żieda fil-livell tar-rati tal-imghax fuq perjodu ta' zmien qasir, b'żieda simultanja fir-rati tat-teżor ta' xahar u ta' 3 xhur filwaqt li tiġi preżunta rata partikolari ta' tifdija;
- ii. żieda gradwali fir-rati tal-imghax fuq perjodu twil ta' zmien għal bonds sovrani;
- iii. trasferiment parallel u/jew mhux parallel fil-kurva tar-rata tal-imghax li jibdel ir-rata tal-imghax fuq zmien qasir, medju u twil;
- iv. ċaqliq tar-rata FX (munita baži kontra muniti oħra).

Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' żieda fir-rati tal-imghax li tgħaqqaż żieda fir-rati tal-imghax fuq perjodu qasir flimkien ma' rata partikolari ta' tifdija. Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll matriċi tar-rati tal-imghax / firxiet tal-kreditu.

4.5 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tifdija

Fir-rigward tal-livelli ta' tifdija msemmija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-maniżers jistgħu jikkunsidraw testijiet tal-istress ta' tifdija li jirriżultaw minn livelli ta' tifdija storiċi jew ipotetiċi jew fejn it-tifdija tkun il-massimu jew ta' perċentwal partikolari tan-NAV jew għażla ta' nonparteċipazzjoni ta' tifdija eżerċitata mill-investituri l-aktar importanti.

It-testijiet tal-istress fuq it-tifdijiet għandhom jinkludu l-miżuri specifiċi li l-MMF ikollu s-setgħa kostituzzjonali li jattiva (pereżempju, limiti u avviż ta' tifdija).

Is-simulazzjoni ta' tifdijiet għandha tkun ikkalibrata abbaži ta' analiżi tal-istabbiltà tal-obbligazzjonijiet (jiġifieri l-kapital), li minnha nfisha tiddependi mit-tip ta' investitur (istituzzjonali, fil-livell tal-konsumatur, bank privat, eċċ.) u l-konċentrazzjoni tal-obbligazzjonijiet. Għandhom jitqiesu l-karatteristiċi partikolari tal-obbligazzjonijiet u kwalunkwe bidla čiklika għat-tifdijiet meta jkunu qiegħdin jiġu stabiliti xenarji ta' tifdija. Madankollu, hemm ħafna modi kif jiġu ttestjati l-obbligazzjonijiet u t-tifdijiet. Eżempji ta' xenarji ta' tifdija sinifikanti jinkludu i) tifdijiet ta' perċentwal tal-obbligazzjonijiet ii) tifdijiet li huma ugwali għall-akbar tifdijiet li qatt kien hemm iii) tifdijiet ibbażati fuq mudell ta' mgħiba ta' investituru.

Tifdijiet ta' perċentwal tal-obbligazzjonijiet jistgħu jiġu ddefiniti abbaži tal-frekwenza tal-kalkolu tal-valur nett tal-assi, kwalunkwe perjodu ta' notifika ta' tifdija u t-tip ta' investituri.

Ta' min jinnota li l-likwidazzjoni tal-pożizzjonijiet mingħajr distorsjoni tal-allokazzjoni tal-portafoll teħtieġ teknika magħrufa bħala “slicing”, fejn l-istess perċentwal ta' kull assi (jew kull klassi ta' likwidità jekk l-assi jiġi kkategorizzati skont il-likwidità tagħhom, magħrufa wkoll bħala bucketing) jinbiegħ, minflok l-ewwel jinbiegħ l-aktar assi likwidi. It-tfassil u l-eżekuzzjoni tat-test tal-istress għandhom iqisu u jispeċifikaw jekk għandux jiġi applikat approċċ ta' slicing jew, b'kuntrast ma' dan, approċċ kaskata (waterfall) (jiġifieri, l-ewwel jinbigħu l-assi l-aktar likwidi).

Fil-każ ta' tifdija tal-unitajiet mill-akbar investituri(i), minflok ma jiddefinixxu perċentwal ta' tifdija arbitrarja bħal fil-każ preċedenti, il-maniżers jistgħu jużaw informazzjoni dwar il-baži tal-investituri tal-MMF sabiex jirfinaw it-test tal-istress. B'mod speċifiku, ix-xenarju li jinvolvi t-tifdija tal-unitajiet mill-akbar investituri għandu jiġi kkalibrat abbaži tal-konċentrazzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-fond u r-relazzjonijiet bejn il-maniżer u l-investituri ewleni tal-MMF (u l-punt sa fejn l-imġiba tal-investituri titqies volatili).

Il-maniżers jistgħu wkoll jagħmlu test tal-istress ta' xenarji li jinvolvu tifdijiet ugħwali għall-akbar tifdijiet li qatt kien hemm f'grupp ta' MMFs simili (geografikament jew f'termini tat-tip ta' fond)

jew fil-fondi kollha mmaniġġati mill-maniġer. Madankollu, l-akbar tifdijiet osservati fil-passat mhux neċċessarjament huma indikatur affidabbli tal-agħar tifdijiet li jistgħu jseħħu fil-futur.

Fl-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implementazzjoni waħda possibbli.

4.6 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessiġħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imġħax tat-titoli ta' portafoll

Fir-rigward tal-limitu sa fejn it-twessiġħ jew it-tidjiq ta' firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imġħax tat-titoli ta' portafoll, kif imsemmi fl-Artikolu 28(1)(e) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw it-twessiġħ tal-firxiet f'diversi setturi li għalihom jiġi espost il-portafoll tal-MMF, flimkien maż-żieda differenti fit-tifdijiet tal-azzjonisti. B'mod partikolari, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw it-twessiġħ tal-firxiet li jiżdiedu.

4.7 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali

Fir-rigward tal-identifikazzjoni tax-xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali, kif imsemmi fl-Artikolu 28(1)(f) tar-Regolament MMF, il-gwida dwar din l-entrata m'għandhiex tkun preskrittiva għaliex l-għażla tax-xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi fil-biċċa l-kbira se tiddependi mill-aħħar żviluppi fis-suq.

Madankollu, l-ESMA hija tal-fehma li l-maniġers jistgħu jużaw xenarju negattiv fir-rigward tal-PDG. Il-maniġers jistgħu wkoll jirreplikaw xokkijiet makrosistemiċi li jkunu affettwaw l-ekonomija ġenerali fil-passat.

Fl-Appendiċi huma pprovduti eżempji ta' tali xenarji globali tat-testijiet tal-istress li l-maniġer jista' jikkunsidra.

4.8 Linji gwida dwar l-istabbiliment ta' xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni addizzjonal (li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inkluži fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF)

Minbarra t-testijiet tal-istress li l-maniġers tal-MFF iwettqu filwaqt li jitqiesu t-taqsimiet 4.1 sa 4.7 ta' dawn il-linji gwida, il-maniġers tal-MMFs għandhom iwettqu x-xenarji tat-test tal-istress

ta' referenza komuni li ȸejjin, li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inkluži fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF.

4.8.1 Livell ta' bidliet fil-likwiditā

Fir-rigward tal-livell ta' bidliet fil-likwiditā tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(a) tar-Regolament MMF:

- Il-maniżers tal-MMFs għandhom japplikaw il-fatturi ta' skont speċifikati fit-taqṣima 5 tal-linji gwida³ biex jirriflettu ż-żieda fil-primjums tal-likwiditā minħabba deterjorament tal-kundizzjonijiet ta' likwiditā tas-suq f'xenarju ta' stress.
- Fl-istess hin, il-maniżers tal-MMFs għandhom jassumu talbiet ta' tifdija u jissimulaw il-bejgħ ta' porzjon vertikali tal-portafoll tal-fond fejn l-istess perċentwal ta' kull assi jinbiegħ biex jissodisfa t-tifdijiet. It-talbiet ta' tifdija jiġu kkalibrati skont ix-xenarju ta' tifdija speċifikat fit-taqṣima 5 tal-linji gwida.
- Il-bejgħ tal-assi jkollu impatt fuq il-prezzijiet tal-assi. Il-“parametru tal-impatt fuq il-prezz” huwa l-impatt fuq il-prezz ta' assi għal ammont partikolari ta' bejgħ. Aktar ma l-fond ibiegħ assi, aktar ikollu impatt fuq il-prezz ta' dak mogħiġti (“fattur tal-impatt fuq il-prezz”). Għal kull assi, il-maniżers tal-MMFs għandhom japplikaw il-parametru tal-impatt tal-prezz speċifikat fit-taqṣima 5 tal-linji gwida:

$$\begin{aligned} \text{Fattur tal - impatt fuq il - prezz} \\ = \text{parametru tal - impatt fuq il - prezz} * \text{bejgħ tal - assi} \end{aligned}$$

- Għal kull titolu trasferibbli rilevanti, il-maniżers tal-MMFs għandhom japplikaw il-fatturi ta' skont u l-fatturi ta' impatt fuq il-prezz għall-prezz użat għall-valwazzjoni tal-fond fiż-żmien tar-rapportar (**VPrezz**) f'konformità mal-Artikolu 29(3)(a), skont it-tip u l-maturitā tagħhom, biex jiġi derivat prezz aġġustat (**VPrezz_{aġġ}**):

$$VPrezz_{aġġ} = (\text{skont ta' likwiditā} - 1 - \text{fattur tal - impatt fuq il - prezz}) * VPrezz$$

- L-impatt tal-iskont tal-likwiditā għandu jiġi evalwat għall-assi kollha inkluža din li ȸejja (lista mhux eżawrjenti ta') assi eliġibbli: Bonds Sovrani, Bonds Korporattivi, Dokumenti Kummerċjali, Ċertifikati ta' depożitu, ABCPs u titolizzazzjonijiet eliġibbli.
- Il-maniżer tal-MMF għandu jistma l-impatt tat-telf potenzjali billi (a) jivvaluta l-portafoll tal-investiment li jidbal bil-prezz aġġustat derivat, **VPrezz_{aġġ}**, biex jiddetermina l-NAV taħt

³ Il-fattur ta' skont huwa kkalibrat fuq firxiet bejn it-talba u l-offerta.

stress; (b) jivvaluta l-assi mibjugħha bil-prezz aġġustat derivat, $VPrezz_{agg}$; u (c) jikkalkula l-impatt bħala perċentwal tal-NAV ta' rapportar:

$$\text{Impatt tar - riskju tal - likwidità tal - assi (\%)} \\ = \frac{\text{Rapportar tan - NAV} - (\text{NAV taħt stress} + \text{Bejgħ tal - Assi})}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

Noti:

Jeħtieg li jiġu enfasizzati l-assi li ġejjin, bl-użu tal-fatturi ta' skont speċifikati fit-taqṣima 5 tal-linji gwida:

- Bonds sovrani, bi ksur fil-livell tal-pajjiż;
- Bonds korporattivi, inklusi karti kummerċjali maħruġa minn korporattivi finanzjarji u mhux finanzjarji u certifikati ta' depožiti, li jiddistingu mill-inqas bejn grad ta' investiment u strumenti ta' rendiment għoli;
- Dokumenti Kummerċjali, ABCPs u titolizzazzjonijiet eliġibbli, bl-użu tal-parametri tal-bonds korporattivi.
- Ishma maħruġa minn MMFs oħra, bl-użu tal-parametri tal-bonds korporattivi (meta jkun hemm differenza bejn finanzjarji u mhux finanzjarji, dawn għandhom ikunu l-parametri tal-bonds korporattivi finanzjarji).
- Assi oħrajn (specjalment repos), bl-użu tal-parametri tal-bonds korporattivi (meta jkun hemm differenza bejn il-parametri finanzjarji u mhux finanzjarji, għandhom ikunu l-parametri tal-bonds korporattivi finanzjarji).

Il-maniżers tal-MMFs għandhom jassumu talbiet ta' tifdija u jissimulaw il-bejgħ ta' porzjon vertikali tal-portafoll tal-fond fejn l-istess perċentwal ta' kull assi jinbiegħ biex jissodisfa t-tifdijiet. Il-bejgħ tal-assi jkollu impatt fuq il-prezzijiet tal-assi. Skont il-parametru tal-impatt fuq il-prezz speċifikat fit-taqṣima 5 tal-linji gwida:

- Pereżempju, jekk fond jissodisfa xokk ta' tifdija ta' 30 %, huwa mistenni li jbigh għal 30 % ta' kull assi (għal raġunijiet ta' konsistenza dan għandu jinftiehem f'sens strett u l-maniżer għandu jissimula l-bejgħ ta' 30 % ta' kull titolu, jew l-eqreb)
- Jekk il-fondi jkollhom EUR 500 miljun ta' karti kummerċjali maħruġa mill-banek, hija mistennija li tbiegħ għal EUR 150 miljun minnhom ($=30 \% * 500,000,000$)
- Jekk il-fattur tal-impatt fuq il-prezz korrispondenti jkun $8E-13$, l-impatt tal-prezz li jirriżulta għal dan l-assi jkun ta' 0.01 % ($= 8E-13 * 150,000,000$)

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimma 5 tal-Linji Gwida.

4.8.2 Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu

Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inkluži avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni, skont I-Artikolu 28(1)(b) tar-Regolament MMF:

1) Test tal-istress tal-firxa tal-kreditu

Il-maniżers tal-MMFs għandhom ikej lu l-impatt ta' żieda fil-firxa tal-kreditu, skont I-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

- Għal kull titolu, għandha tiġi applikata ż-żieda fil-firxa speċifikata fit-taqsimma 5 tal-linji gwida.
- Għal kull titolu, il-bidla korrispondenti fil-firxa għandha tirriżulta f'telf impost.
- Għandu jiġi kkalkulat l-impatt tat-telf impost akkumulat f'perċentwali tal-NAV ta' rapportar.

$$\text{Impatt tar - riskju ta' kreditu (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taħt Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

2) Test tal-istress tal-konċentrazzjoni

Il-maniżers tal-MMFs għandhom jistimulaw ukoll l-inadempjenza taż-żewġ skoperturi ewlenin tagħihom. L-impatt li jirriżulta fuq I-NAV għandu mbagħad jiġi kkalkulat, espress bħala perċentwali:

$$\text{Impatt tar - riskju tal - konċentrazzjoni (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taħt Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

Noti:

Ix-xenarju tar-riskju ta' konċentrazzjoni jiddeppendi mill-karatteristiċi tal-iskopertura. Il-kollateral (jew kwalunkwe mitigant ieħor, eż. derivattivi ta' kreditu) riċevut għandu jiġi

kkunsidrat. Jekk ma jkunx hemm kollateral, jew jekk il-kollateral ma jkunx biżżejjed biex ikopri l-iskopertura, għandu jaapplika t-telf li ġej fil-każ ta' inadempjenza:

- Skoperturi superjuri: 45 %;
- Skoperturi subordinati: 75 %.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqSIMA 5 tal-Linji Gwida.

4.8.3 Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju u l-livelli ta' twessiġħ jew tidjiq tal-firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

Fir-rigward tal-livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju msemmija fl-Artikolu 28(1)(c) tar-Regolament MMF, il-maniġers tal-MMFs għandhom jaapplikaw il-parametri tas-suq taħt stress li ġejjin, bl-użu tal-parametri speċifikati fit-taqSIMA 5 tal-linji gwida fir-rigward ta' (a) ix-xokkijiet fir-rendiment tar-rata tal-imgħax li jikkorrispondu għal movimenti tar-rati tal-imgħax; u (b) ix-xokkijiet FX li jikkorrispondu għal movimenti tar-rati tal-kambju.

1) Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax

Fir-rigward tal-livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax, il-maniġers tal-MMFs għandhom južaw l-istess kurva tar-rata ta' referenza għall-istrumenti kollha denominati f'munita partikolari u t-terminu tar-rata ta' referenza għandu jkun allinjat mal-maturità residwa tal-istrument. Għal strumenti b'rata varjabbli, l-istrumenti jistgħu jinrabtu kuntrattwalment ma' rata ta' referenza partikolari, f'liema każ din ir-rata titqies li timxi b'mod parallel mal-kurva tar-rata ta' referenza. Jekk it-tabella ma tiprovdix it-terminu li jikkorrispondi mal-maturità residwa tal-istrument, il-maniġers tal-MMFs għandhom južaw il-parametru l-aktar xieraq fit-tabella (eż. l-eqreb).

2) Livelli ta' bidla fir-rati tal-kambju

Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-rati tal-kambju, għandhom jintużaw żewġ xenarji fil-kalkoli: apprezzament tal-EUR kontra l-USD; deprezzament tal-EUR kontra l-USD.

3) Livelli ta' twessiġħ jew tidjiq tal-firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

Fir-rigward tal-livelli ta' twessiġħ jew tnaqqis ta' firxiet fost l-indiċċijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll imsemmija fl-Artikolu 28(1)(e) tar-Regolament MMF, il-maniġers ta' MMFs għandhom jaapplikaw parametri tas-suq taħt stress, skont l-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

- Il-maniżers tal-MMFs għandhom južaw il-parametri speċifikati fit-taqṣima 5 tal-linji gwida.
- Għal strumenti li mhumiex marbuta ma' indiċi speċifiku, il-maniżers tal-MMFs għandhom južaw il-kurva tar-rata ta' referenza pprovduta għall-bidla fix-xenarju tar-rati tal-imgħax.
- Jekk it-tabella ma tiprovdix it-terminu li jikkorrispondi mal-maturitā residwa tal-istru, il-maniżers tal-MMFs għandhom južaw il-parametru l-aktar xieraq fit-tabella (eż. l-eqreb).

4) Riżultati

Il-maniżers tal-MMFs għandhom jevalwaw mill-ġdid il-portafoll tagħhom meta jitqiesu l-parametri l-ġodda b'mod separat: rati tal-imgħax, rati tal-kambju, rati referenzjarji. Huma għandhom jesprimu l-impatt ta' kull fattur ta' riskju bħala perċentwal tal-NAV billi jikkalkulaw dan li ġej:

$$\text{Impatt tal-fattur tar-riskju (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taħt Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

Noti:

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqṣima 5 tal-Linji Gwida.

4.8.4 Livelli ta' tifdija

Fir-rigward tal-livelli ta' tifdija msemmija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-maniżers ta' MMFs għandhom japplikaw ix-xenarji ta' tifdija taħt stress li ġejjin: test tal-istress tal-likwidità invers, test tal-istress tal-likwidità kull ġimgħa u test tal-istress tal-konċentrazzjoni.

1) Test tal-istress tal-likwidità invers

It-test tal-istress tal-likwidità invers jinkludi l-passi li ġejjin:

- Għal kull ass, il-maniżers tal-MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbl li ġimxu ta' kull ġimgħa (inkluż l-assi li jimmaturaw).
- Il-maniżers tal-MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbl li ġimxu ta' kull ġimgħa li jista' jiġi likwidat bl-allokazzjoni ta' portafoll xorta waħda tkun konformi mar-rekwiziti regolatorji kollha tal-MMF mingħajr ma jxekkel l-allokazzjoni tal-portafoll.

**Ammont kummerċjablli massimu fil – ġimgħa
li jista' jiġi likwidat**

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{mingħajr ma jxekkel l – allokkazzjoni tal – portafoll}}{\text{NAV}}$$

Noti:

- Għal kull ass, l-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa għandu jkun ibbażat fuq il-valutazzjoni tal-maniġer tal-portafoll tal-fond li jista' jiġi likwidat fi żmien ġimgħa. Tali assejja tkun ibbażata fuq l-iqsar perjodu li matulu tali pozizzjoni tista' raġonevolment tiġi likwidata fi jew qrib il-valur kontabilistiku tagħha⁴.
- Id-daqs massimu ta' flussi ta' ħruġ li l-fond jista' jiffaccċja f'ġimgħa mingħajr ma jxekkel l-allokazzjoni tal-portafoll huwa ddeterminat minn (1) is-somma tal-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa; u (2) il-kapaċità tal-fond li jikkonforma mar-rekiżi regolatorji.
- Għal dawn l-għanijiet, ir-rekiżi regolatorji mħumiex limitati iżda għandhom jinkludu mill-inqas:
 - Diversifikazzjoni (l-Artikolu 17 tar-Regolament MMF);
 - Konċentrazzjoni (Artikolu 18 tar-Regolament MMF);
 - Ir-regoli tal-portafoll għall-MMFs għal terminu qasir (l-Artikolu 24 tar-Regolament MMF) u għal MMFs standard (l-Artikolu 25 tar-Regolament MMF), b'mod partikolari, il-Maturità medja ponderata (WAM) massima; il-Ħajja medja ponderata (WAL) massima; assi li jimmaturaw kuljum; u assi li jimmaturaw kull ġimgħa.
- Pereżempju, jekk 50 % ta' assi ta' LVNAV MMF ikunu negozjabbli fi żmien ġimgħa iżda l-WAM tagħhom tkun oħla minn 60 jum wara l-bejgħ ta' 30 %, il-maniġer għandu jirrapporta 30 %.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqṣima 5 tal-Linji Gwida.

2) Test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa:

It-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa jivvaluta l-kapaċità tal-fond li jissodisfa l-flussi ta' ħruġ b'assi likwidi ta' kull ġimgħa disponibbli, meqjus bħala s-somma ta' assi likwidi ħafna u assi li jimmaturaw kull ġimgħa u jinkludi l-passi li ġejjin:

⁴ Għad-definizzjoni tagħha, ara l-Linji gwida dwar l-obbligi ta' rapportar skont l-Artikoli 3(3)(d) u 24(1), (2) u (4) tal-AIFMD

- il-maniżers tal-MMFs għandhom japplikaw xenarju ta' tifdija taħt stress fejn il-fond jircievi tal-biet netti ta' tifdija ta' kull ġimgħa minn 40 % tal-investituri professionali u 30 % tal-investituri fil-livell tal-konsumatur.
- il-maniżers tal-MMFs għandhom ikejlu l-assi likwidi ta' kull ġimgħa disponibbli biex jissodisfaw it-tal-biet ta' tifdija skont it-tabella li ġejja:

Assi	Artikolu	CQS
L-assi msemmija fl-Artikolu 17(7) ⁵ tar-Regolament MMF li huma likwidi ħafna u jistgħu jinfew u jiġi saldati fi żmien jum ta' xogħol u jkollhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum.	17(7)	1
Flus kontanti li jistgħu jiġi rtirati billi jingħata avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol <u>mingħajr penali</u> .	24(1) 25(1)	
Assi li jimmaturaw kull ġimgħa	24(1) 25(1)	
Ftehimiet ta' riakkwist invers li jistgħu jiġi tterminati bl-għot ta' avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		
L-assi msemmija fl-Artikolu 17(7) tar-Regolament MMF li jistgħu jinfew u jiġi saldati fi żmien ġimgħa ta' xogħol.	17(7)	1,2
Strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra li jistgħu jinfew u jiġi saldati fi żmien ħamest ijiem ta' xogħol.	24(1) 25(1)	1,2
Titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCps).	9(1)(b)	1
x85 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 2)		

- Il-maniżers tal-MMFs għandhom jikkalkulaw il-kopertura ta' flussi ta' ħruġ minn assi likwidi ta' kull ġimgħa bħala perċentwal kif ġej:

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Assi likwidi ta' kull ġimgħa}}{\text{Flussi ta' ħruġ fil - ġimgħa}}$$

Noti:

- L-assi likwidi ta' kull ġimgħa jiġi kklassifikati f'żewġ buckets (bucket 1 u 2) skont il-kategorija u l-kwalità kreditizja tagħhom. CQS tirreferi għal "Skalunii tal-Kwalità

⁵ Strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew iggarantiti b'mod separat jew b'mod konġunt mill-Unjoni, l-amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-istati Membri jew il-banek centrali tagħhom, il-Bank Centrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investiment, il-Fond Ewropew tal-Investiment, il-Mekkaniżmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Facilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità centrali jew bank centrali ta' pajiżiż terz, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank ta' Żvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-ħlasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali oħra rilevanti li jappartjeni għaliha Stat Membru wieħed jew aktar.

Kreditizja”, skont it-tifsira tar-REGOLAMENT TA’ IMPLEMENTAZZJONI TALKUMMISSJONI (UE) 2016/1799⁶.

- Is-somma tal-assi likwidi ta’ kull ġimġha ppeżati ser tiġi expressa bħala perċentwal tax-xokk ta’ tifdija. Pereżempju, jekk fond jilħaq xokk ta’ tifdija ta’ 30 % bi 20 % ta’ assi likwidi tal-bucket 1 u 45 % tal-assi likwidi totali ta’ kull ġimġha (buckets 1 u 2), il-maniġer għandu jirrapporta l-proporzjon (Assi likwidi ta’ kull ġimġha)/(Flussi ta’ ħruġ ta’ kull ġimġha) bħala riżultat:
 - $20\%/30\% = 67\%$ (bucket 1); u
 - $45\%/30\% = 150\%$ (bucket 1 u 2).
- Huwa importanti li jiġi nnotat li l-likwiditā ta’ kwalunkwe assi għandha dejjem tiġi cċekkjata b’mod xieraq. Jekk ikun hemm xi dubju rigward il-likwiditā ta’ garanzija, il-maniġers tal-MMFs ma għandhomx jinkluduha fl-assi likwidi ta’ kull ġimġha.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqSIMA 5 tal-Linji Gwida.

3) Test tal-istress tal-konċentrazzjoni

It-test tal-istress tal-konċentrazzjoni huwa xenarju fejn I-MMF jiffaċċja talbiet ta’ tifdija miż-żewwġ investituri ewlenin tiegħu. L-impatt tat-test tal-istress għandu jiġi vvalutat skont il-metodologija tat-test tal-istress ta’ likwiditā ta’ kull ġimġha.

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Assi likwidi ta’ kull ġimġha}}{\text{Ammont investit taż - żewġ investituri principali}}$$

Nota:

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqSIMA 5 tal-Linji Gwida.

4.8.5 Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.

Fir-rigward tal-identifikazzjoni ta’ xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali msemmija fl-Artikolu 28(1)(f) tar-Regolament MMF, il-maniġers ta’ MMFs għandhom jieħdu l-passi li ġejjin:

⁶

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?toc=OJ%3AL%3A2016%3A275%3ATOC&uri=uriserv%3AOJ.L__2016.275.01.0003.01.ENG

- ikejlu l-impatt ta' xokk fis-suq li jikkombina parametri tar-riskju differenti skont it-tabella ta' hawn taħbi;
- jivvalutaw l-impatt ta' xokk ta' tifdija wara x-xokk fis-suq. Assi mibjugħha b'rispons għal xokk ta' tifdija ser jirriżultaw f'telf addizzjonali, kif definit fit-test tal-istress tal-likwiditā;
- jikkalkulaw ir-riżultat bħala perċentwali tal-NAV;
- jikkalkulaw il-valor tal-assi likwidati ta' kull ġimġha wara x-xokk fis-suq bħala perċentwal tal-flussi ta' ħruġ.

	Fatturi ta' riskju	Parametri użati għall-kalibrazzjoni
Xokk fis-suq	<ul style="list-style-type: none"> - Rata FX 	<ul style="list-style-type: none"> - EUR/USD eċċ.
Xokk ta' tifdija	<ul style="list-style-type: none"> - Rata tal-Imgħax - Kreditu - Firxa fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll 	<ul style="list-style-type: none"> - Rata ta' swap - Rendimenti tal-bonds/ tal-firxiet tal-gvern - Rendimenti tal-bonds/ tal-firxiet korporattivi
Riżultati	<ul style="list-style-type: none"> - Livell ta' Tifdija - Likwidità tal-assi 	<ul style="list-style-type: none"> - % ta' flussi ta' ħruġ - Firxa tal-offerta/tat-talba (fattur ta' skont)
Memo	<ul style="list-style-type: none"> - % ta' flussi ta' ħruġ 	

Noti:

Ix-xenarju jipprevedi č-ċirkostanzi li ġejjin:

- L-MMF huwa affettwat minn xokk li jikkombina xokk FX negattiv u żieda fir-rati tal-imgħax, inkluži rati ta' swap, rendimenti tal-bonds tal-gvern u rendimenti tal-bonds korporattivi. Ir-riskju ta' kreditu huwa inkluż fix-xokk tar-rendiment. Il-maniżers tal-MMFs għandhom jużaw il-mudelli interni tagħhom biex ikejlu l-impatt ikkombinat. Il-kalibrazzjoni tax-xokk hija bbażata fuq makroxenarju pprovdut mill-ESMA u mill-BERS u mill-kombinazzjoni ta' xokkijiet mix-xenarji l-oħra.

- Wara x-xokk fis-suq, l-investituri jitolbu t-tifdija. Il-flussi ta' ħruġ jiġu kkalkulati b'mod simili għax-xenarju ta' tifdija billi jiġu ddifferenzjati l-investituri professjonali u fil-livell tal-konsumatur, jiġifieri **I-kalibrazzjoni disponibbli fit-tabella 14 tat-taqSIMA 5.**
- Biex jiġu ssodisfati t-talbiet tat-tifdija, il-fond ibigħi l-assi f'ambjent ta' stress ikkaratterizzat minn twessiġħ tal-firxa tal-offerta/tat-talba kif ikkaratterizzat fit-test tal-istress tal-likwidità. Għall-finijiet tat-test tal-istress, it-telf jitħallas kollu mill-investituri li jifdal (u mhux mill-investituri li jifdu).
- L-impatt fuq I-NAV huwa r-riżultat tax-xokk fis-suq, il-flussi ta' ħruġ u x-xokk tal-likwidità.
- L-impatt fuq il-likwidità jiġi kkalkulat bl-użu tal-metodoloġija tat-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimġha.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqSIMA 5 tal-Linji Gwida.

5 Kalibrazzjoni

It-taqSIMA li ġejja tinkludi l-kalibrazzjoni tal-2023 għat-testijiet tal-istress tal-MMF li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu rrapporati skont l-Artikolu 37 tar-Regolament MMF, u li huma spjegati fid-dettall fit-taqSIMA 4.8 hawn fuq.

Jekk il-maniżers jeħtieġ parametru li mhuwiex indikat f'din it-taqSIMA, huma jistgħu jikkonsultaw ix-xenarju avvers fuq is-sit web tal-BERS⁷.

⁷ [Ittestjar tal-istress \(europa.eu\)](#)

5.1 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-liwidità tal-assi miżmura fil-portafoll tal-MMF

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiči	Likwidità	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Čertifikat ta' depožitu (CD) - Karta Kummerċjali (CP)	Iva Iva	Tabella 3, 4 Tabella 3, 4
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali - Bonds korporattivi	Iva Iva	Tabella 1,2, 4 Tabella 3, 4
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli - ABCPs	Iva Iva	Tabella 3, 4 Tabella 3, 4
	- Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat - Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Le Le	
	- Riakkwisti	Iva	4
(e) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retro riakkwisti	Iva	4
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 1

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds sovrani b'maturità residwa - Il-pajjiżi ta' referenza (f'%)					
	3M	6M	S1	S1.5	S2
DE	0.18	0.26	0.65	0.76	0.87
ES	0.22	0.42	0.99	1.11	1.23
FR	0.19	0.39	0.90	1.01	1.11
IT	0.19	0.36	0.80	0.93	1.07
NL	0.20	0.40	0.95	1.05	1.16

Tabella 2

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds sovrani skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa (f'%)					
	3M	6M	S1	S1.5	2Y
AAA	0.19	0.33	0.80	0.91	1.02
AA	0.19	0.39	0.90	1.01	1.11
A	0.22	0.42	0.99	1.11	1.23
BBB	0.22	0.42	0.99	1.11	1.23
Taħt BBB jew mhux ikklassifikati	0.28	0.55	1.28	1.44	1.60

Tabella 3

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds korporattivi skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa		
	≤1Y	>1Y
AAA	1.16	1.28
AA	1.16	1.35
A	1.20	1.42
BBB	1.24	1.42
Taħt BBB jew mhux ikklassifikati	1.62	1.85

Għażla 4 tat-Tabella: Parametru tal-impatt tal-prezz

Parametru tal-impatt tal-prezz (%)	
Flus kontanti u depožiti	-
Bonds sovrani	1E-13
Bonds korporattivi (mhux finanzjarji)	4.3E-13
Bonds korporattivi (finanzjarji)	8E-13
Titolizzazzjoni u ABCPs	4E-13
Ishma maňħruġa minn MMFs oħra	2.7E-13
Oħrajn (inkl. repos)	4.7E-13

5.2 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmura fil-portafoll tal-MMF, inkluzi avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eligibbli	Assi tipiči	Kreditu (firxiet ta' kreditu)		Kreditu (2 kontropartijiet ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Čertifikat ta' depožitu (CD)	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
	-Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
	-Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 7
	-Bonds korporattivi	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
(b) titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet eligibbli	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
	-ABCPs	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Le		Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Le		Le	
	-Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Le		Le	
(e) ftehimiet ta' riakkwist	-Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Le		Le	
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	-Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma

					maħruġa minn MMFs oħra
--	--	--	--	--	---------------------------

Tabella 5: Xokkijiet għall-firxiet tal-kreditu ta' bonds tal-gvern

Firxa ta' Kreditu skont il-maturità residwa - Bonds tal-gvern (bidliet assoluti - punti baži)					
Żona Ġeografika	Pajjiż	3M	6M	S1	S2
UE	L-Awstrija	36	48	58	61
UE	Il-Belġju	37	48	55	61
UE	Il-Bulgarija	54	56	72	78
UE	Il-Kroazja	46	59	68	74
UE	Čipru	72	89	104	110
UE	Ir-Repubblika Čeka	71	87	103	109
UE	Id-Danimarka	22	33	46	57
UE	Il-Finlandja	38	49	56	62
UE	Franza	17	26	39	40
UE	Il-Germanja	12	23	30	32
UE	Il-Greċċa	72	89	104	110
UE	L-Ungarja	13	22	39	40
UE	L-Irlanda	23	37	44	51
UE	L-Italja	55	66	78	82
UE	Il-Latvja	50	64	73	80
UE	Il-Litwanja	47	60	69	76
UE	Il-Lussemburgu	17	29	35	39
UE	Malta	38	53	57	62
UE	In-Netherlands	14	25	31	35
UE	Il-Polonja	58	68	80	86
UE	Il-Portugall	62	74	87	100
UE	Ir-Rumanja	35	43	58	67
UE	Is-Slovakkja	49	63	72	79
UE	Is-Slovenja	16	27	34	37
UE	Spanja	52	63	71	78
UE	L-İżveżja	13	22	31	41
EA (medji ppeżati)	EA (medji ppeżati)	29	39	49	52
UE (medji ppeżati)	UE (medji ppeżati)	30	41	50	55
Ekonomiji avvanzati	Ir-Renju Unit	14	25	36	43
Ekonomiji avvanzati	L-İlvizzera	30	31	33	35
Ekonomiji avvanzati	In-Norveġja	14	26	34	45
Ekonomiji avvanzati	L-Istati Uniti	16	23	31	40
Ekonomiji avvanzati	Il-Ġappun	35	35	45	45
Ekonomiji avvanzati	Ekonomiji avvanzati mhux fl-UE u mhux fl-Istati Uniti	23	29	37	42
Swieq Emerġenti		95	117	136	214

Tabella 6: Xokkijiet għall-firxiet ta' bonds korporattivi u kreditu ABS (il-maturitajiet kollha)

Klassifikazzjoni	Firxiet tal-kreditu korporattiv (bidliet assoluti - punti baži)			
	Mhux finanzjarji	Kopertura finanzjarja	Finanzjarji	ABS
AAA	121	92	129	137
AA	124	106	149	144
A	147	120	162	190
BBB	210	196	253	261
BB	273	247	313	<u>329</u>
B	329	297	372	<u>329</u>
≤CCC	397	366	453	<u>329</u>

Tabella 7: Telf fil-każ ta' inadempjenza

Telf fil-każ ta' inadempjenza (%)	
Skopertura għolja	45
Skopertura subordinata	75

5.3 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eligibbli	Assi tipiči	IR (Swap ta' rata tal-imgħax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Čertifikat ta' depožitu (CD)	Iva	Tabella 8, 9
	-Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 8, 9
	-Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 8, 9
	-Bonds korporattivi	Iva	Tabella 8, 9
(b) titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet eligibbli	Iva	Tabella 8, 9
	-ABCPs	Iva	Tabella 8, 9
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Iva	Tabella 8, 9
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 8, 9
	-Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 8, 9
(e) ftehimiet ta' riakkwist	-Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Iva	Tabella 8, 9
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	-Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 8: Rati minn xokkijiet għal swap

Xokkijiet fir-rendiment tar-rata tal-imgħax bidliet assoluti (punti baži)							
Żona ġeografika	Pajjiż	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Żona tal-ewro	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-EUR (ewro)	87	99	112	120	130
UE	Il-Bulgarija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-BGN (il-lev Bulgaru)	112	130	148	156	166
UE	Ir-Repubblika Čeka	Swap ta' rata tal-imgħax fuq ič-CZK (il-krona Čeka)	110	112	125	133	144
UE	Id-Danimarka	Swap ta' rata tal-imgħax fuq id-DKK (il-krona Daniża)	91	105	115	124	132
UE	L-Ungerija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-HUF (il-forint Ungeriz)	170	182	191	206	222
UE	Il-Polonja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-PLN (iż-zloty Pollakk)	101	108	124	133	144
UE	Ir-Rumanija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq ir-RON (il-leu Rumen)	112	130	148	154	161
UE	L-Iżvejza	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-SEK (il-krona Žvediża)	92	105	115	126	135
Il-bqija tal-Ewropa	Ir-Renju Unit	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-GBP (il-lira Sterlina)	92	107	121	129	135
Il-bqija tal-Ewropa	In-Norveġja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq in-NOK (il-krona Norveġiża)	90	104	113	123	133
Il-bqija tal-Ewropa	L-Iżvizzera	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CHF (il-frank Žvizzeru)	64	83	107	122	136
Il-bqija tal-Ewropa	It-Turkija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq it-TRY (il-lira Torka)	195	250	305	322	340

L-Amerika ta' Fuq	Il-Kanada	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CAD (id-dollaru Kanadiż)	98	112	127	137	141
L-Amerika ta' Fuq	Il-Istati Uniti	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-USD (id-dollaru Amerikan)	97	111	126	133	139
L-Awstralja u l-Paċifiku	Il-Awstralja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-AUD (id-dollaru Awstraljan)	99	113	139	142	152
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Il-Ċili	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CLP (il-peso Ċilen)	167	180	193	206	220
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Il-Kolombja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-COP (il-peso Kolombjan)	218	224	246	251	256
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Il-Messiku	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-MXN (il-peso Messikan)	168	171	184	220	235
L-Asja	Il-Ċina	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CNY (il-yuan Ċiniż)	98	115	135	154	177
L-Asja	Hong Kong	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-HKD (id-dollaru ta' Hong Kong)	108	125	144	157	179
L-Asja	Il-Ġappun	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-JPY (il-yen Ġappuniż)	8	9	14	19	29
L-Asja	Il-Malasja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-MYR (ir-ringgit Malasjan)	34	51	83	104	107
L-Asja	Singapor	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-SGD (id-dollaru ta' Singapore)	119	130	138	148	148
L-Afrika	L-Afrika t'Isfel	Swap ta' rata tal-imgħax fuq iż-ZAR (ir-rand tal-Afrika t'Isfel)	162	166	169	188	210

Tabella 9 Rati minn xokkijiet għal swap (valuri prestabbiliti għall-pajjiżi mhux inkluži fit-tabella 8)

Ir-rendiment ta' xokkijiet fuq ir-rata tal-imgħax bidliet assoluti (punti baži)						
Żona Geografika	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Valur prestabbiliti għall-pajjiżi mhux inkluži fit-tabella 8	109	121	135	144	154
Ekonomiji avvanzati oħra	Valur prestabbiliti għall-pajjiżi mhux inkluži fit-tabella 8	85	99	115	128	141
Swieq emerġenti oħra	Valur prestabbiliti għall-pajjiżi mhux inkluži fit-tabella 8	140	155	174	196	210

5.4 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju

II-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiči	FX (Apprezzament tal-EUR)		FX (Deprezzament tal-EUR)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Čertifikat ta' depožitu (CD) -Karta Kummerċjali (CP)	Iva Iva	Tabella 10 Tabella 10	Iva Iva	Tabella 11 Tabella 11
	-Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali -Bonds korporattivi	Iva Iva	Tabella 10 Tabella 10	Iva Iva	Tabella 11 Tabella 11
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet eliġibbli -ABCPs	Iva Iva	Tabella 10 Tabella 10	Iva Iva	Tabella 11 Tabella 11
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu trtrattati f'suq regolat -Strumenti derivattivi finanzjarji trtrattati OTC	Iva Iva	Tabella 10 Tabella 10	Iva Iva	Tabella 11 Tabella 11
	-Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	-Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 10

Xokkijet FX (aprezzament tal-EUR kontra I-USD) bidliet relativi (%)			
Żona Ĝeografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	EURCZK jirrapreżenta EUR 1 għal kull CZK x (krona Čeka)	EURCZK	4.80
UE	EURHUF jirrapreżenta EUR 1 għal kull HUF x (forints Uneriżi)	EURHUF	10.90
UE	EURPLN jirrapreżenta EUR 1 għal kull PLN x (zloty Pollakk)	EURPLN	7.52
UE	EURRON jirrapreżenta EUR 1 għal kull x RON (il-Leu Rumen)	EURRON	2.87
UE	EURSEK jirrapreżenta EUR 1 għal kull SEK x (krona Žvediža)	EURSEK	9.33
Il-bqija tal-Ewropa	EURRSD jirrapreżenta EUR 1 għal kull x RSD (id-Dinar Serb)	EURRSD	2.10
Il-bqija tal-Ewropa	EURNOK jirrapreżenta EUR 1 għal kull x NOK (krone Norveġiż)	EURNOK	12.85
Il-bqija tal-Ewropa	EURGBP jirrapreżenta EUR 1 għal kull x GBP (Lira Ingliza)	EURGBP	8.79
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrapreżenta EUR 1 għal kull CHF x (frank Žvizzeru)	EURCHF	5.72
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrapreżenta EUR 1 għal kull TRY x (lira Torka)	EURTRY	16.95
L-Amerka ta' Fuq	USDCAD jirrapreżenta USD 1 għal kull x CAD (dollaru Kanadiż)	USDCAD	-5.92
L-Amerka ta' Fuq	EURUSD jirrapreżenta EUR 1 għal kull USD x (dollaru Amerikan)	EURUSD	7.86
L-Australja u I-Paciċiku	AUDUSD jirrapreżenta AUD 1 għal kull USD x (dollaru Awstraljan)	AUDUSD	10.59
L-Australja u I-Paciċiku	NZDUSD jirrapreżenta NZD 1 għal kull x USD (Dollaru ta' New Zealand)	NZDUSD	10.44

L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Centrali	USDARS jirrapreżenta USD 1 għal kull ARS x (peso Arġentina)	USDARS	9.24
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Centrali	USDBRL jirrapreżenta USD 1 għal kull BRL x (real Bražiljan)	USDBRL	-17.62
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Centrali	USDMXN jirrapreżenta USD 1 għal kull MXN x (peso Messikan)	USDMXN	-12.46
L-Asja	USDCNY jirrapreżenta USD 1 għal kull CNY x (renminbi-yuan Činiż)	USDCNY	-3.38
L-Asja	USDHKD jirrapreżenta USD 1 għal kull HKD x (dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	-0.65
L-Asja	USDINR jirrapreżenta USD 1 għal kull INR x (rupee Indjan)	USDINR	-2.99
L-Asja	USDJPY jirrapreżenta USD 1 għal kull JPY x (yen Ģappuniż)	USDJPY	-8.47
L-Asja	USDKRW jirrapreżenta USD 1 għal kull KRW x (won Sud Korean)	USDKRW	-8.11
L-Asja	USDMYR jirrapreżenta USD 1 għal kull MYR x (ringgit Malasjan)	USDMYR	-3.64
L-Asja	USDSGD jirrapreżenta USD 1 għal kull SGD x (dollaru Singaporjan)	USDSGD	-4.97
L-Asja	USDTHB jirrapreżenta USD 1 għal kull THB x (baht Tajlandiż)	USDTHB	-7.21
L-Afrika	USDZAR jirrapreżenta USD 1 għal kull ZAR x (rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	-12.16

Tabella 11

Xokkijiet FX (deprezzament tal-EUR kontra I-USD)			
bidliet relattivi (%)			
Żona Geografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	EURCZK jirrapreżenta EUR 1 għal kull CZK x (krona Čeka)	EURCZK	-6.44

UE	EURHUF jirrapreżenta EUR 1 għal kull HUF x (forints Ungerzi)	EURHUF	-13.46
UE	EURPLN jirrapreżenta EUR 1 għal kull PLN x (zloty Pollakk)	EURPLN	-8.38
UE	EURRON jirrapreżenta EUR 1 għal kull x RON (il-Leu Rumen)	EURRON	-2.70
UE	EURSEK jirrapreżenta EUR 1 għal kull x SEK (krona Žvediža)	EURSEK	-5.47
Il-bqija tal-Ewropa	EURRSD jirrapreżenta EUR 1 għal kull x RSD (id-Dinar Serb)	EURRSD	-1.95
Il-bqija tal-Ewropa	EURNOK jirrapreżenta EUR 1 għal kull x NOK (krone Norveġiż)	EURNOK	-6.77
Il-bqija tal-Ewropa	EURGBP jirrapreżenta EUR 1 għal kull x GBP (Lira Ingliżja)	EURGBP	-5.92
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrapreżenta EUR 1 għal kull CHF x (frank Žvizzera)	EURCHF	-8.21
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrapreżenta EUR 1 għal kull TRY x (lira Torka)	EURTRY	-7.74
L-Amerka ta' Fuq	USDCAD jirrapreżenta USD 1 għal kull x CAD (dollaru Kanadiż)	USDCAD	10.11
L-Amerka ta' Fuq	EURUSD jirrapreżenta EUR 1 għal kull USD x (dollaru Amerikan)	EURUSD	-11.34
L-Australja u I-Pacifiku	AUDUSD jirrapreżenta AUD 1 għal kull USD x (dollaru Awstraljan)	AUDUSD	-15.68
L-Australja u I-Pacifiku	NZDUSD jirrapreżenta NZD 1 għal kull x USD (Dollaru ta' New Zealand)	NZDUSD	-14.33
L-Amerika t'Isfel u I-Amerika Centrali	USDARS jirrapreżenta USD 1 għal kull ARS x (peso Arġentina)	USDARS	17.90
L-Amerika t'Isfel u I-Amerika Centrali	USDBRL jirrapreżenta USD 1 għal kull BRL x (reali Bražiljan)	USDL	16.00
L-Amerika t'Isfel u I-Amerika Centrali	USDMXN jirrapreżenta USD 1 għal kull MXN x (peso Messikan)	USDMXN	9.14
L-Asja	USDCNY jirrapreżenta USD 1 għal kull CNY x (renminbi-yuan Činiż)	USDCNY	7.38
L-Asja	USDHKD jirrapreżenta USD 1 għal kull HKD x (dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	0.80

L-Asja	USDINR jirrappreżenta USD 1 għal kull INR x (rupee Indjan)	USDINR	6.85
L-Asja	USDJPY jirrappreżenta USD 1 għal kull JPY x (yen Ġappuniż)	USDJPY	14.25
L-Asja	USDKRW jirrappreżenta USD 1 għal kull KRW x (won Sud Korean)	USDKRW	12.95
L-Asja	USDMYR jirrappreżenta USD 1 għal kull MYR x (ringgit Malasjan)	USDMYR	6.53
L-Asja	USDSGD jirrappreżenta USD 1 għal kull SGD x (dollaru Singaporjan)	USDSGD	5.55
L-Asja	USDTHB jirrappreżenta USD 1 għal kull THB x (baht Tajlandiż)	USDTHB	8.90
L-Afrika	USDZAR jirrappreżenta USD 1 għal kull ZAR x (rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	18.84

5.5 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessiġħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiči	IR (Swap ta' rata tal-imgħax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Certifikat ta' depožitu (CD) -Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 8, 9 Tabella 8, 9
	-Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritatijiet lokali -Bonds korporattivi	Iva	Tabella 8, 9 Tabella 8, 9

(b) titolizzazzjonijiet elígibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet elígibbli -ABCPs	Iva	Tabella 8, 9 Tabella 8, 9
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Iva	Tabella 8, 9
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat -Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 8, 9 Tabella 8, 9
(e) ftehimiet ta' riakkwist	-Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Iva	Tabella 8, 9
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	-Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

5.6 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetici ta' tifdia

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi elígibbli	Assi tipiči	Tifdia (likwidità inversa ST)		Tifdia (likwidità ta' kull ġimġha ST)		Tifdia (2 investituri ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Čertifikat ta' depožitu (CD)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13 Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
	-Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva		Iva	Tabella 12
	-Bonds tal-gvern, kambiali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12

	-Bonds korporativi	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet eliġibbli -ABCPs	Iva Iva	Awtovalutazzjoni Awtovalutazzjoni	Iva Iva	Tabella 12, 13 Tabella 12, 13	Iva Iva	Tabella 12 Tabella 12
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu trattati f'suq regolat -Strumenti derivattivi finanzjarji trattati OTC	Iva Iva	Awtovalutazzjoni Awtovalutazzjoni	Iva Iva	Tabella 12, 13 Tabella 12, 13	Iva Iva	Tabella 12 Tabella 12
(e) ftehimiet ta' riakkwist	-Riakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Le	Tabella 12, 13	Le	Tabella 12
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	-Ishma maħruja minn MMFs oħra	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12

Tabella 12

Assi	Artikolu	CQS
Assi msemmija fl-Artikolu 17(7) li huma likwid iħafna u jistgħu jinfidew u jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol u għandhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum	17(7)	1
Flus kontanti li jistgħu jiġi rtirati billi jingħata avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol mingħajr penali.	24(1) 25(1)	
Assi li jimmaturaw kull ġimġha	24(1)	

Tabella 13

Flussi ta' ħruġ netti (%)	
Investitur professjonali	40
Investitur fil-livell tal-konsumatur	30

	25(1)	
Ftehimiet ta' riakkwist invers li jistgħu jiġu tterminati bl-għot ta' avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		
Assi msemmija fl-Artikolu 17(7) li jistgħu jinfidew u jiġu saldati fi żmien ġimgħa ta' xogħol	17(7)	1,2
Strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra li jistgħu jinfidew u jiġu saldati fi żmien ħamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	1,2
titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	9(1)(b)	1
x85 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 2)		

5.7 Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija generali

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eligibbli	Assi tipiči	Makro	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	-Ċertifikat ta' depožitu (CD) -Karta Kummerċjali (CP)	Iva Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14 It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	-Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali -Bonds korporattivi	Iva Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14 It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(b) titolizzazzjonijiet eligibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	-Titolizzazzjonijiet eligibbli -ABCPs	Iva Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14 It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(c) depožiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	-Depožiti, li minnhom depožiti ta' żmien	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	-Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	-Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(e) ftehimiet ta' riakkwist	-Riakkwisti	Le	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	-Retro riakkwisti	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14

(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra

-Ishma maħruġa minn MMFs oħra

Iva

It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, **12,**
14

Tabella 14

Flussi ta' hruġ netti (%)	
Investitor professjonalni	20
Investitor fil-livell tal-konsumatur	10

6 Appendix

A.

Eżempju ta' stress li jgħaqqad id-diversi fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 flimkien mat-talbiet ta' tifdija tal-investituri

Hawn taħt qed jingħata eżempju prattiku ta' implementazzjoni waħda possibbli tat-taqsimi "Il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tifdija tal-investituri".

It-tabella t'hawn taħt tagħti stima tat-telf li jiġgarrab mill-MMF fil-kaž ta' tifdijiet jew stress fis-suq (xokkijiet tal-kreditu jew tar-rata tal-imgħax).

L-ewwel xenarju: xokk tal-primjum tal-kreditu ta' 25 bps

It-tieni xenarju: xokk tar-rata tal-imgħax ta' 25 bps

	L-akbar tliet investituri (25%)										Stabbli ħafna investituri (15%)		
Tifdijiet	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%			
Portafoll inizjali			2 bps	3 bps	5 bps	6 bps	8 bps	9 bps	11 bps	12 bps			
L-ewwel xenarju	7 bps	9 bps	13 bps	18 bps	24 bps	32 bps	45 bps	66 bps	110 bps	236 bps			
It-tieni xenarju	3 bps	4 bps	6 bps	9 bps	12 bps	16 bps	21 bps	28 bps	38 bps	85 bps			
WAL (jiem)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320			

Dan it-test tal-istress juri li tifdija mill-akbar tliet investituri (25 % tal-assi netti) twassal biex il-ħajja medja ponderata (WAL) tmur lil hinn mil-limitu regolatorju ta' 120 jum (għal fond tas-suq monetarju fuq perjodu ta' żmien qasir) u tikkawża telf ta' madwar 2-3 bps lill-portafoll

f'kundizzjonijiet normali. L-istess livell ta' tifdijiet kumulattivi b'žieda ta' 25 bps fil-primjum tal-kreditu jikkawża telf ta' madwar 13-18 bps.

B.

Eżempju ta'_tifdijiet ibbażati fuq mudell ta' mgħiba tal-investituri, f'konformità mat-tqassim tar-responsabbiltajiet skont il-kategorija tal-investituri. Dan jimplika simulazzjoni tal-imġiba ta' kull tip ta' investitur u jistabbilixxi simulazzjoni bbażata fuq il-kompożizzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-MMF.

Eżempju ta' klassifikazzjoni tal-investituri u simulazzjoni tal-imġiba tagħhom (iō-ċifri li jintwerew mhumiex reali): Tip ta' investitur

	Aktar minn jum	Aktar ġimgħa	Irreġistra tifdijiet għal dan it-tip ta' investitur
Istituzzjonali kbir	25%	75%	100%
Entità fi grupp (bank, assurazzjoni, kont proprij)	20%	40%	40%
Fond investiment	ta' 20%	65%	100%
Istituzzjonali żgħir	10%	25%	40%
Network bbankjar privat	ta' 15%	40%	75%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur A	5%	10%	20%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur B	7%	15%	20%

	Aktar minn jum	Aktar ġimgħa	Aktar minn xahar
Istituzzjonali kbir	25%	75%	100%
Entità fi grupp (bank, assurazzjoni, kont proprij)	20%	40%	40%
Fond investiment	ta' 20%	65%	100%
Istituzzjonali żgħir	10%	25%	40%
Network bbankjar privat	ta' 15%	40%	75%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur A	5%	10%	20%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur B	7%	15%	20%

Tifdijiet stressjati għal din it-tip ta' kategorija ta' investituri

Istituzzjonali kbir	75%
Entità fi grupp (bank, assurazzjoni, kont proprij)	0% (fi qbil mal-KMA)
Fond investiment	ta' 65%
Istituzzjonali żgħir	25%

Network	ta'	40%
bbankjar privat		
Investitur fil-livell	10%	
tal-konsumatur		
ma' distributur A		
Investitur fil-livell	15%	
tal-konsumatur		
ma' distributur B		

Sabiex tinbena simulazzjoni ta' dan it-tip, il-maniġer jeħtieġ li jagħmel suppożizzjonijiet dwar l-imġiba ta' kull tip ta' investitur, li jkunu bbażati, fost affarijjiet oħra, fuq tifdijiet storici. Fl-eżempju t'hawn fuq, il-maniġer innota li l-investituri fil-livell tal-konsumatur li investew permezz tad-distributur A storikament joħorġu aktar bil-mod fil-kaž ta' diffikultà, iżda li huma juru l-istess imġiba matul xahar bħal investituri fil-livell tal-konsumatur li jkunu investew permezz tad-distributur B. Dan l-eżempju fittizju juri klassifikazzjoni possibbli li l-maniġer jista' juža li tkun ibbażata fuq id-data disponibbli dwar l-obbligazzjonijiet tal-MMF u l-imġiba tal-investituri tiegħu.

C.

Eżempji ta' xenarji globali tat-testijiet tal-istress li l-maniġer jista' jikkunsidra:

- i. I-avveniment ta' Lehman Brothers bil-kalibrar tal-fatturi rilevanti kollha xahar qabel il-falliment ta' din id-ditta;
- ii. A) xenarju li jinkludi l-kombinazzjoni tat-3 fatturi li ġejjin: i) čaqliq parallel fir-rata tal-imġħax (x) ii) čaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z));
- iii. B) xenarju li jinkludi l-kombinazzjoni tat-3 fatturi li ġejjin: i) čaqliq parallel fir-rata tal-imġħax (x) ii) čaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z)) fejn il-Varjabbli x, y u z huma l-agħar čifri/huwa l-agħar čaqliq li ġew esperenzati/gie esperenzat mill-fond, fuq bażi indipendent, għall-aħħar 12-il xahar.