

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	Rekwiżiti ta' rapportar	5
4	Il-Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont l-Artikolu 28 tar-Regolament MMF (Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji mhumiex meħtieġa jirrapportaw ir-riżultati tat-testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimiet 4.1 sa 4.7 hawn taħt).....	6
4.1	Linji gwida dwar ċerti karatteristiċi ġenerali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF	6
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, inklużi 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' tiffidja.....	10
4.6	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll	11
4.7	Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw 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 inklużi fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF)	12
4.8.1	Livell ta' bidliet fil-likwidità.....	12

4.8.2	Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu.....	14
4.8.3	Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju u l-livelli ta' twessigh jew tidjiq tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll	15
4.8.4	Livelli ta' tefdija	17
4.8.5	Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.	20
5	Kalibrazzjoni.....	22
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	23
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, inklużi avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni	26
5.3	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imgħax	30
5.4	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju	36
5.5	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll.....	41
5.6	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tefdija	43
5.7	Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali	46
6	Appendiċi	49

1 Kamp ta' applikazzjoni

Min?

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

Xiex?

2. 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 inklużi fit-testijiet tal-istress imwettqa mill-MMFs jew mill-manigġers tal-MMFs skont dan l-Artikolu.

Meta?

3. 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 diġà japplikaw mid-dati speċifikati fl-Artikoli 44 u 47 tar-Regolament MMF).

2 Għan

4. L-għan 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 inklużi fit-testijiet tal-istress filwaqt li jitqiesu 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, inklużi eventi ta' kreditu u eventi ta' klassifikazzjoni;
 - c) movimenti ipotetiċi tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju;
 - d) livelli ipotetiċi ta' tiffidja;

¹ Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (ĠU 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.

5. 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. **FI-2025, it-taqsimha 5 ta' dawn il-linji gwida għet aġġornata** sabiex il-manigġers 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' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2018/708². Din l-informazzjoni tinkludi speċifikazzjonijiet dwar it-tipi ta' testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimha 5 u l-kalibrazzjoni tagħhom.

² Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2018/708 tas-17 ta' April 2018 li jistabbilixxi standards tekniċi ta' implimentazzjoni fir-rigward tal-mudell li għandu jintuża minn manigġers ta' fondi tas-suq monetarju meta jipprovdu rappurtar lill-awtoritajiet kompetenti kif stipulat fl-Artikolu 37 tar-Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L119, 15.5.2018, p. 5).

3 L-obbligi ta' Konformità u ta' rapportar

3.1 Status tal-linji gwida

6. F'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament dwar l-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swiegq finanzjarji jridu jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw ma' dawn il-linji gwida.
7. 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-swiegq finanzjarji. F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw, permezz tas-superviżjoni tagħhom, li l-partecipanti fis-swiegq finanzjarji jikkonformaw mal-linji gwida.

3.2 Rekwiziti ta' rapportar

8. Fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni 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 jeħtiġilhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk dawn (i) jikkonformawx, (ii) ma jikkonformawx, iżda biħsiebhom jikkonformaw, jew (iii) ma jikkonformawx u mhumiex biħsiebhom jikkonformaw mal-linji gwida.
9. F'każ ta' nuqqas ta' konformità, l-awtoritajiet kompetenti jeħtiġilhom jinnotifikaw ukoll lill-ESMA fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE bir-raġunijiet tagħhom għaliex ma jikkonformawx mal-linji gwida.
10. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA. Ladarba jimtela l-mudell, dan għandu jiġi trażmess lill-ESMA.

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

4.1 Linji gwida dwar ċerti karatteristiċi generali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF

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

11. L-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF jirrikjedi li l-MMFs idañhlu fis-seħħ “proċessi sodi ta' ttestjar tal-istress li jidentifikaw avvenimenti jew bidliet possibbli fil-ġejjieni fil-kundizzjonijiet ekonomiċi li jistgħu jhallu effetti mhux favorevoli fuq l-MMF”.
12. Dan iħalli lok għal interpretazzjoni dwar it-tifsira eżatta tal-“effetti fuq l-MMF”, bħal:
 - l-impatt fuq il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF,
 - l-impatt fuq l-ammont minimu ta' assi likwidi 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,
 - l-impatt fuq il-kapaċità li l-manijer tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta' tefdija tal-investituri,
 - l-impatt fuq id-differenza bejn l-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u l-NAV għal kull unità jew sehem (kif imsemmi b'mod espliċitu fl-Artikolu 28(2) tar-Regolament MMF fil-każ ta' CNAV u LVNAV MMFs),
 - l-impatt fuq il-kapaċità li l-manijer jikkonforma mar-regoli differenti dwar id-diversifikazzjoni, kif
 - speċifikat fl-Artikolu 17 tar-Regolament MMF.
13. 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 jittestjaw l-impatt tad-diversi fatturi elenkati 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-kapaċità tal-manijer tal-MMF li jissodisfa t-talbiet ta' tefdija tal-investituri. Din l-interpretazzjoni wiesgħa hija konformi mal-qafas tal-ittestjar 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.

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

Xenarji storiċi u xenarji ipotetiċi

15. 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-manijer tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta' tiffidija tal-investituri, il-manijers jistgħu jużaw il-fatturi speċifikati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 bl-użu ta' xenarji storiċi u ipotetiċi.
16. Ix-xenarji storiċi jirriproduċu l-parametri ta' avveniment jew kriżijiet preċedenti u jestrapolaw l-impatt li kien ikollhom fuq il-portafoll preżenti tal-MMF.
17. Meta jkunu qegħdin jintużaw xenarji storiċi, il-manijers għandhom ivarjaw il-perjodi ta' żmien sabiex jipproċessaw 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 ogħla). 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.
18. 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 ekonomiċi u finanzjarji, riskju ta' pajjiż jew ta' negozju (eż. il-falliment ta' stat sovrani jew kollass f'settur industrijali). Dan it-tip ta' xenarju jista' jirrikjedi l-ħolqien ta' tabella operattiva tal-fatturi tar-riskju kollha li jkunu nbidlu, matrici ta' korrelazzjoni u għażla tal-mudell ta' mgħiba finanzjarja. Dan jinkludi wkoll xenarji probablistiċi bbażati fuq il-volatilità implikata.
19. Tali xenarji jistgħu jkunu xenarji ta' fattur wieħed jew ta' diversi fatturi. Il-fatturi jistgħu jew ma jkunx korrelatati (introjtu fiss, ekwità, kontroparti, forex, volatilità, korrelazzjoni, eċċ.) jew ikunu korrelatati: xokk partikolari jista' jinfirx għall-fatturi kollha tar-riskju, skont itabella ta' korrelazzjoni li tintuża.

Aggregazzjoni tat-testijiet tal-istress

20. Barra minn hekk, f'ċerti ċirkostanzi, il-manijers jistgħu jużaw xenarji aggregati tat-test tal-istress fuq firxa ta' MMFs jew anki fuq l-MMFs kollha ġestiti mill-manijer. L-aggregazzjoni tar-riżultati tipprovdi ħarsa ġenerali u tkun tista' turi, pereżempju, il-volum totali tal-assi miżmuma mill-MMFs kollha tal-manijer f'pożizzjoni partikolari, u l-impatt potenzjali ta' diversi portafolli f'dik il-pożizzjoni li jkunu qegħdin ibiġġu fl-istess ħin waqt kriżi tal-likwidità.

Ittejtjar għal stress bl-invers

21. Minbarra x-xenarji tat-test tal-istress diskussi f'din it-taqsim, l-inkluzjoni tal-ittejtjar għal stress bl-invers ukoll tista' tkun ta' benefiċċju. L-intenzjoni wara test tal-istress invers huwa li l-MMF jiġi soġġett għal xenarji ta' ttejtjar tal-istress sal-punt ta' falliment, inkluż il-punt fejn il-livelli limiti regolatorji stabbiliti fir-Regolament MMF, bħal dawk inklużi fl-

Artikolu 37(3)(a) tiegħu, jinkisru. Dan jippermetti li l-manigier ta' MMF ikollu għodda oħra biex jespjora kwalunkwe vulnerabbiltà, jantiċipa u jsolvi riskji bħal dawn.

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

22. Il-fatturi kollha msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin għandhom jiġu ttestjati kontra diversi livelli ta' tiffidja. Dan ma jfissirx li għall-ewwel, il-manigiers m'għandhomx jittestjawhom b'mod separat ukoll (mingħajr ma jikkombinawhom ma' testijiet kontra livelli ta' tiffidja), sabiex ikunu jistgħu jidentifikaw l-impatti rispettivi korrispondenti. Il-mod kif din il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tiffidja tal-investituri tista' ssir huwa speċifikat aktar f'kull waħda minn dawn it-taqsimiet.
23. F'dan il-kuntest, tista' tkun meħtieġa xi ipoteżi dwar l-imġiba tal-manigier fir-rigward ta' kif jonora t-talbiet ta' tiffidja.
24. FI-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implimentazzjoni waħda possibbli.

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

25. 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 jagħtu 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 jagħti stima ta' din id-differenza, u ta' jekk il-manigier tal-MMF ikun tal-fehma li din tkun informazzjoni addizzjonali utli, dan jista' wkoll ikun rilevanti biex jagħti stima tal-impatt tal-fatturi rilevanti inklużi fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 dwar il-volatilità tal-portafoll jew il-volatilità tal-valur nett tal-assi tal-fond.

Nuqqas ta' kompletzza tal-fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin

26. Il-fatturi stipulati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin huma rekwiżiti minimi. Il-manigier ikun mistenni li jfassal l-approċċ apposta għall-ispeċifità jiet tal-MMFs tiegħu u jżid kwalunkwe fattur jew rekwiżit li huwa jqis li jkun utli għall-eżerċizzju tat-test tal-istress. Eżempji ta' fatturi oħra li jistgħu jiġu kkunsidrati jinkludu r-rata repo, meta jitqies li l-MMFs huma attur sinifikanti f'dak is-suq.
27. B'mod aktar ġenerali, il-manigier għandu jibni numru ta' xenarji, b'livelli differenti ta' severità, li jgħaqqdu l-fatturi rilevanti kollha (li jfisser li m'għandux ikun hemm biss testijiet tal-istress separati għal kull fattur – jekk jogħġbok 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 miżmuma fil-portafoll tal-MMF

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

- id-distakk bejn il-prezz tax-xiri u l-prezz mitlub;
- il-volum tan-negozju;
- 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.

29. Il-manigġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' nuqqas ta' likwidità minħabba tiffidijiet drammatiċi, billi jgħaqqad 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' tiffidja tal-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 miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

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

31. Madankollu, il-manigġers 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 miżmuma fil-portafoll.

32. 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-metodologija deskritta fl-Artikolu 19 tar-Regolament MMF tkun rilevanti wkoll.
33. Sabiex jingħaqdu flimkien fatturi differenti, il-maniġer għandu jgħaqqad il-bidliet għal-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF ma' livelli partikolari ta' tiffidijiet. 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 jgħaqqad l-inadempjenza ta' perċentwal partikolari tal-portafoll flimkien ma' firxiet li jtilgħu flimkien, filwaqt li tiġi preżunta ċerta rata ta' tiffidija tal-NAV.
34. Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jgħaqqad inadempjenza ta' ċertu perċentwal tal-valur tal-portafoll ma' zieda fir-rati tal-imgħax fuq perjodu qasir u ċerta rata ta' tiffidija tal-NAV.

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

35. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju msemija fl-Artikolu 28(1)(c) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw ittestjar tal-istress ta' trasferimenti paralleli ta' livell partikolari. B'mod aktar speċifiku, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw li jiddependu min-natura speċifika tal-istrategija tagħhom:
 - i. zieda fil-livell tar-rati tal-imgħax fuq perjodu ta' żmien qasir, b'zieda simultanja fir-rati tat-teżor ta' xahar u ta' 3 xhur filwaqt li tiġi preżunta rata partikolari ta' tiffidija;
 - ii. zieda gradwali fir-rati tal-imgħax fuq perjodu twil ta' żmien għal bonds sovrani;
 - iii. trasferiment parallel u/jew mhux parallel fil-kurva tar-rata tal-imgħax li jibdel ir-rata tal-imgħax fuq żmien qasir, medju u twil;
 - iv. ċaqliq tar-rata FX (munita bażi kontra muniti oħra).
36. Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju tat-test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' zieda fir-rati tal-imgħax li tgħaqqad zieda fir-rati tal-imgħax fuq perjodu qasir flimkien ma' rata partikolari ta' tiffidija. Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll matrici tar-rati tal-imgħax / firxiet tal-kreditu.

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

37. Fir-rigward tal-livelli ta' tiffidija msemija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw testijiet tal-istress ta' tiffidija li jirriżultaw minn livelli ta' tiffidija

storiċi jew ipotetiċi jew fejn it-tifdija tkun il-massimu jew ta' perċentwal partikolari tal-NAV jew għażla ta' nonparteci-pazzjoni ta' tifdija eżerċitata mill-investituri l-aktar importanti.

38. It-testijiet tal-istress fuq it-tifdijiet għandhom jinkludu l-miżuri speċifiċi li l-MMF ikollu s-setgħa kostituzzjonali li jattiva (pereżempju, limiti u avviż ta' tifdija).
39. Is-simulazzjoni ta' tifdijiet għandha tkun ikkalibrata abbażi 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 ċiklika għat-tifdijiet meta jkunu qegħdin jiġu stabbiliti 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' mġiba ta' investitur.
40. Tifdijiet ta' perċentwal tal-obbligazzjonijiet jistgħu jiġu ddefiniti abbażi tal-frekwenza tal-kalkolu tal-valur nett tal-assi, kwalunkwe perjodu ta' notifika ta' tifdija u t-tip ta' investituri.
41. Ta' min jinnota li l-likwidazzjoni tal-pożizzjonijiet mingħajr distorsjoni tal-allokkazzjoni tal-portafoll teħtieġ teknika magħrufa bħala "slicing", fejn l-istess perċentwal ta' kull assi (jew kull klassi ta' likwidità jekk l-assi jiġu kkattegorizzati 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 jinbiegħu l-assi l-aktar likwidi).
42. Fil-każ ta' tifdija tal-unitajiet mill-akbar investitur(i), minflok ma jiddefinixxu perċentwal ta' tifdija arbitrarja bħal fil-każ preċedenti, il-manijers 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 abbażi tal-konċentrazzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-fond u r-relazzjonijiet bejn il-manijer u l-investituri ewlenin tal-MMF (u l-punt sa fejn l-imġiba tal-investituri titqies volatili).
43. Il-manijers jistgħu wkoll jagħmlu test tal-istress ta' xenarji li jinvolvu tifdijiet ugwali għall-akbar tifdijiet li qatt kien hemm f'grupp ta' MMFs simili (ġeografikament jew f'termini tat-tip ta' fond) jew fil-fondi kollha mmaniġġati mill-manijer. Madankollu, l-akbar tifdijiet osservati fil-passat mhux neċessarjament huma indikatur affidabbli tal-aġħar tifdijiet li jistgħu jseħru fil-futur.
44. Fl-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implimentazzjoni waħda possibbli.

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

45. Fir-rigward tal-limitu sa fejn it-twessigħ jew it-tidjiq ta' firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll, kif imsemmi fl-Artikolu 28(1)(e) tar-

Regolament MMF, il-manigġers jistgħu jikkunsidraw it-twessigħ 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-manigġers jistgħu jikkunsidraw it-twessigħ tal-firxiet li jiżdienu.

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

46. 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-añħar żviluppi fis-suq.
47. Madankollu, l-ESMA hija tal-fehma li l-manigġers jistgħu jużaw xenarju negattiv fir-rigward tal-PDG. Il-manigġers jistgħu wkoll jirreplikaw xokkijiet makrosistemiċi li jkunu affettwaw l-ekonomija ġenerali fil-passat.
48. FI-Appendiċi huma pprovduti eżempji ta' tali xenarji globali tat-testijiet tal-istress li l-manigġer jista' jikkunsidra.

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

49. Minbarra t-testijiet tal-istress li l-manigġers tal-MFF iwettqu filwaqt li jitqiesu t-taqsimiet 4.1 sa 4.7 ta' dawn il-linji gwida, il-manigġers tal-MMFs għandhom iwettqu x-xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni li ġejjin, li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inklużi fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF.

4.8.1 Livell ta' bidliet fil-likwidità

50. Fir-rigward tal-livell ta' bidliet fil-likwidità tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(a) tar-Regolament MMF:
 - Il-manigġers tal-MMFs għandhom japplikaw il-fatturi ta' skont speċifikati fit-taqsimi 5 tal-linji gwida³ biex jirriflettu ż-żieda fil-primjums tal-likwidità minħabba deterjorament tal-kundizzjonijiet ta' likwidità tas-suq f'xenarju ta' stress.

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

- Fl-istess ħin, il-manigġers tal-MMFs għandhom jassumu talbiet ta' tiftidja u jissimulaw il-bejgħ ta' porzjon vertikali tal-portafoll tal-fond fejn l-istess perċentwal ta' kull assi jinbiegħ biex jissodisfa t-tiftidjiet. It-talbiet ta' tiftidja jiġu kkalibrati skont ix-xenarju ta' tiftidja speċifikat fit-taqsimha 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 ibigħ assi, aktar ikollu impatt fuq il-prezz ta' dak mogħti (“fattur tal-impatt fuq il-prezz”). Għal kull assi, il-manigġers tal-MMFs għandhom japplikaw il-parametru tal-impatt tal-prezz speċifikat fit-taqsimha 5 tal-linji gwida:

$$\text{Fattur tal – impatt fuq il – prezz} \\ = \text{parametru tal – impatt fuq il – prezz} * \text{bejgħ tal – assi}$$

- Għal kull titolu trasferibbli rilevanti, il-manigġers 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-maturità tagħhom, biex jiġi derivat prezz aġġustat (**VPrezz_{aġġ}**):

$$\text{VPrezz}_{aġġ} = (1 - \text{fattur tal – impatt fuq il – prezz tal – iskont tal – likwidità}) \text{VPrezz}$$

- L-impatt tal-iskont tal-likwidità għandu jiġi evalwat għall-assi kollha inkluża din li ġejja (lista mhux eżawrjenti ta') assi eliġibbli: Bonds Sovrani, Bonds Korporattivi, Dokumenti Kummerċjali, Ċertifikati ta' depożitu, ABCPs u titolizzazzjonijiet eliġibbli.
- Il-manigġer tal-MMF għandu jistma l-impatt tat-telf potenzjali billi (a) jivvaluta l-portafoll tal-investment li jifdal bil-prezz aġġustat derivat, **VPrezz_{aġġ}**, biex jiddetermina l-NAV taħt stress; (b) jivvaluta l-assi mibjugħa bil-prezz aġġustat derivat, **VPrezz_{aġġ}**; u (c) jikkalkula l-impatt bħala perċentwal tal-NAV ta' rapportar:

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

Noti:

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

- Bonds sovrani, bi ksur fil-livell tal-pajjiż;
- Bonds korporattivi, inklużi karti kummerċjali maħruġa minn korporattivi finanzjarji u mhux finanzjarji u ċertifikati ta' depożiti, li jiddistingwu mill-inqas bejn grad ta' investiment u strumenti ta' rendiment għoli;
- 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 (speċjalment riakkwisti), 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-manijers tal-MMFs għandhom jassumu talbiet ta' tiffidija u jissimulaw il-bejgħ ta' porzjon vertikali tal-portafoll tal-fond fejn l-istess perċentwal ta' kull assi jinbiegħ biex jissodisfa t-tiffidijiet. Il-bejgħ tal-assi jkollu impatt fuq il-prezzijiet tal-assi. Skont il-parametru tal-impatt fuq il-prezz speċifikat fit-taqsimha 5 tal-linji gwida:

- Pereżempju, jekk fond jissodisfa xokk ta' tiffidija ta' 30 %, huwa mistenni li jbigħ għal 30 % ta' kull assi (għal raġunijiet ta' konsistenza dan għandu jinftiehem f'sens strett u l-manijer 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 tbigħ 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-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

4.8.2 Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu

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

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

52. Il-manijers tal-MMFs għandhom ikejlu l-impatt ta' żieda fil-firxa tal-kreditu, skont l-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

- Għal kull titolu, għandha tiġi applikata ż-żieda fil-firxa speċifikata fit-taqsimha 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'percentwali 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-koncentrazzjoni

53. Il-manigġers tal-MMFs għandhom jistimulaw ukoll l-inadempjenza taż-żewġ skoperturi ewlenin tagħhom. L-impatt li jirriżulta fuq l-NAV għandu mbagħad jiġi kkalkulat, espress b'ħala percentwali:

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

Noti:

Ix-xenarju tar-riskju ta' koncentrazzjoni jiddependi 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 japplika t-telf li ġej fil-każ ta' inadempjenza:

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

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

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

54. 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-manigġers tal-MMFs għandhom japplikaw il-

parametri tas-suq taht stress li ġejjin, bl-użu tal-parametri speċifikati fit-taqsim 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

55. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw 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 jintrabtu 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 tipprovdix it-terminu li jikkorrispondi mal-maturità residwa tal-istrument, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-parametru l-aktar xieraq fit-tabella (eż. l-eqreb).

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

56. 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' twessigh jew tidjiq tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

57. Fir-rigward tal-livelli ta' twessigh jew tnaqqis ta' firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll imsemmija fl-Artikolu 28(1)(e) tar-Regolament MMF, il-manigġers ta' MMFs għandhom japplikaw parametri tas-suq taht stress, skont l-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

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

4) Riżultati

58. Il-manigġers 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:

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

Noti:

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

4.8.4 Livelli ta' tefdija

59. Fir-rigward tal-livelli ta' tefdija msemija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-manigiers ta' MMFs għandhom japplikaw ix-xenarji ta' tefdija taħt stress li ġejjin: test tal-istress tal-likwidità inversa, test tal-istress tal-likwidità kull ġimgħa u test tal-istress tal-koncentrazzjoni.

1) Test tal-istress tal-likwidità inversa

60. It-test tal-istress tal-likwidità inversa jinkludi l-passi li ġejjin:

- Għal kull ass, il-manigiers tal-MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa (inkluż l-assi li jimmaturaw).
- Il-manigiers tal-MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbli massimu ta' kull ġimgħa li jista' jiġi likwidat bl-allokkazzjoni ta' portafoll xorta waħda tkun konformi mar-rekwiżiti regolatorji kollha tal-MMF mingħajr ma jxekkel l-allokkazzjoni tal-portafoll.

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Ammont kummerċjabbli massimu fil – ġimgħa li jista' jiġi likwidat mingħajr ma jxekkel l – allokkazzjoni tal – portafoll}}{\text{NAV}}$$

Noti:

- Għal kull ass, l-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa għandu jkun ibbażat fuq il-valutazzjoni tal-manigier tal-portafoll tal-fond li jista' jiġi likwidat fi żmien ġimgħa. Tali assenjazzjoni għandha tkun ibbażata fuq l-iqsar perjodu li matulu tali pożizzjoni tista' raġonevolment tiġi likwidata fi jew qrib il-valur kontabilistiku tagħha⁴.
- Id-daqs massimu ta' flussi ta' ħruġ li l-fond jista' jiffaċċja f'ġimgħa mingħajr ma jxekkel l-allokkazzjoni tal-portafoll huwa ddeterminat minn (1) is-somma tal-ammonti negozjabbli ta' kull ġimgħa; u (2) il-kapaċità tal-fond li jikkonforma mar-rekwiżiti regolatorji.

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](#)

- Għal dawn l-għanijiet, ir-reqwiżiti regolatorji mhumiex limitati iżda għandhom jinkludu mill-inqas:
 - Diversifikazzjoni (l-Artikolu 17 tar-Regolament MMF);
 - Koncentrazzjoni (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 ogħla minn 60 jum wara l-bejgħ ta' 30 %, il-manijer għandu jirrapporta 30 %.

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

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

61. 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:

- il-manijers tal-MMFs għandhom japplikaw xenarju ta' tefdija taħt stress fejn il-fond jirċievi talbiet netti ta' tefdija ta' kull ġimgħa minn 40 % tal-investituri professjonali u 30 % tal-investituri fil-livell tal-konsumatur.
- il-manijers tal-MMFs għandhom ikejlu l-assi likwidi ta' kull ġimgħa disponibbli biex jissodisfaw it-talbiet ta' tefdija 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 jinfedew u jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol u jkollhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum.	17(7)	1
Flus kontanti li jistgħu jiġu rtirati billi jingħata avviz minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol mingħajr penali.	24(1) 25(1)	
Assi li jimmaturaw kull ġimgħa	24(1) 25(1)	

⁵ Strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew iggarantiti b'mod separat jew b'mod kongunt mill-Unjoni, l-amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri jew il-banek ċentrali tagħhom, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Faċilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż 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-Filasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali oħra rilevanti li jappartjeni għaliha Stat Membru wiehed jew aktar.

Ftehimiet ta' retroriakkwisti li jistgħu jiġu tterminati bl-għoti ta' avviż minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		
L-assi msemija fl-Artikolu 17(7) tar-Regolament MMF li jistgħu jinfedew 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 jinfedew u jiġu saldati fi żmien hamest ijiem ta' xogħol.	24(1) 25(1)	1,2
Titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	9(1)(b)	1
x85 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 2)		

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

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

Noti:

- L-assi likwidi ta' kull ġimgħa jiġu kklassifikati f'żewġ buckets (bucket 1 u 2) skont il-kategorija u l-kwalità kreditizja tagħhom. CQS tirreferi għal "Skaluni tal-Kwalità tal-Kreditu", skont it-tifsira tar-REGOLAMENT TA' IMPLIMENTAZZJONI TAL-KUMMISSJONI (UE) 2016/1799⁶.
- Is-somma tal-assi likwidi ta' kull ġimgħa ponderati ser tiġi espressa bħala perċentwal tax-xokk ta' tefdija. Pereżempju, jekk fond jilhaq xokk ta' tefdija ta' 30 % bi 20 % ta' assi likwidi tal-bucket 1 u 45 % tal-assi likwidi totali ta' kull ġimgħa (buckets 1 u 2), il-manigġer għandu jirrapporta l-proporzjon (Assi likwidi ta' kull ġimgħa)/(Flussi ta' hruġ ta' kull ġimgħa) bħala riżultat:
 - 20 %/30 % = 67 % (bucket 1); u
 - 45 %/30 % = 150 % (bucket 1 u 2).
- Huwa importanti li jiġi nnotat li l-likwidità ta' kwalunkwe assi għandha dejjem tiġi ċċekkjata b'mod xieraq. Jekk ikun hemm xi dubju rigward il-likwidità ta' garanzija, il-manigġers tal-MMFs ma għandhomx jinkluduha fl-assi likwidi ta' kull ġimgħa.

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

3) Test tal-istress tal-konċentrazzjoni

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

62. It-test tal-istress tal-koncentrazzjoni huwa xenarju fejn l-MMF jiffaċċja talbiet ta' tefdija miż-żewġ investituri ewlenin tiegħu. L-impatt tat-test tal-istress għandu jiġi vvalutat skont il-metodoloġija tat-test tal-istress ta' likwidità ta' kull ġimgħa.

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Assi likwidi ta' kull ġimgħa}}{\text{Ammont investit taż – żewġ investituri prinċipali}}$$

Nota:

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

4.8.5 Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.

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

- ikejlu l-impatt ta' xokk fis-suq li jikkombina parametri tar-riskju differenti skont it-tabella ta' hawn taħt;
- jivvalutaw l-impatt ta' xokk ta' tefdija wara x-xokk fis-suq. Assi mibjugħa b'rispons għal xokk ta' tefdija ser jirriżultaw f'telf addizzjonali, kif definit fit-test tal-istress tal-likwidità;
- jikkalkulaw ir-riżultat bħala perċentwali tal-NAV;
- jikkalkulaw il-valur tal-assi likwidi ta' kull ġimgħa wara x-xokk fis-suq bħala perċentwal tal-flussi ta' ħruġ.

	Fatturi ta' riskju	Parametri użati għall-kalibrazzjoni
Xokk fis-suq	- Rata FX	- EUR/USD eċċ.
	- Rata tal-Imgħax - Kreditu - Firxa fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll	- Rata ta' swap - Rendimenti tal-bonds/ tal-firxiet tal-gvern - Rendimenti tal-bonds/ tal-firxiet korporattivi
Xokk ta' tefdija	- Livell ta' Tefdija - Likwidità tal-assi	- % ta' flussi ta' ħruġ - Firxa tal-offerta/tat-talba (fattur ta' skont)
Riżultati	- % NAV - Assi likwidi/ flussi ta' ħruġ ta' kull ġimgħa	-

Memo	64. % ta' flussi ta' ħruġ	
-------------	---------------------------	--

65. L-impatt tat-test tal-istress makro għandu jiġi vvalutat billi jitqiesu x-xokk tas-suq u l-impatt tal-likwidità mill-flussi ta' ħruġ. L-impatt irrapportat ma għandux jinkludi l-flussi ta' ħruġ.

$$L - \text{impatt tat - test tal - istress makro } (\%) = \frac{\text{Rapportar tal - impatt tal - likwidità tax - xokk tas - Suq tal - NAV mill - flussi ta' ħruġ}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

66. L-impatt tax-xokk ta' tiffidija għandu jiġi vvalutat skont il-metodoloġija tat-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa.

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

Noti:

Ix-xenarju jipprevedi ċ-ċirkostanzi li ġejjin:

- L-MMF huwa affettwat minn xokk li jikkombina xokk FX negattiv u żieda fir-rati tal-imgħax, inklużi rati ta' swap, rendimenti tal-bonds tal-gvern u rendimenti tal-bonds korporattivi. Ir-riskju ta' kreditu huwa inkluż fix-xokk tar-rendiment. Il-manijers 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-tiffidija. Il-flussi ta' ħruġ jiġu kkalkulati b'mod simili għax-xenarju ta' tiffidija billi jiġu ddifferenzjati l-investituri professjonali u fil-livell tal-konsumatur, jiġifieri l-kalibrazzjoni disponibbli fit-tabella 14 tat-taqsimha 5.
- Biex jiġu ssodisfati t-talbiet tat-tiffidija, il-fond ibiġh l-assi f'ambjent ta' stress ikkaratterizzat minn twessigħ tal-firxa tal-offerta/tat-talba kif ikkaratterizzat fit-test tal-istress tal-likwidità. Għall-finijiet tat-test tal-istress, it-telf jithallas kollu mill-investituri li jifdal (u mhux mill-investituri li jifdu).
- L-impatt fuq l-NAV huwa r-riżultat tax-xokk fis-suq u x-xokk tal-likwidità.
- L-impatt fuq il-likwidità jiġi kkalkulat bl-użu tal-metodoloġija tat-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa.

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

5 Kalibrazzjoni

67. It-taqsima li ġejja tinkludi l-kalibrazzjoni tal-2024 għat-testijiet tal-istress tal-MMF li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu rrapportati skont l-Artikolu 37 tar-Regolament MMF, u li huma spjegati fid-dettall fit-taqsima 4.8 hawn fuq.
68. L-ESMA ħadmet f'kollaborazzjoni mal-BERS u l-BĊE għall-kalibrazzjoni annwali tal-parametri tar-riskju. Il-biċċa l-kbira tal-parametri ġew aġġornati mix-xenarju avvers il-ġdid tal-BERS. Barra minn hekk, xi parametri ġew miżjuda mill-ESMA fit-taqsima 5 u huma sottolinjati. Jekk il-manigġers jeħtieġu parametru li mhux indikat f'din it-taqsima, huma jistgħu jikkonsultaw ix-xenarju avvers fuq is-sit web tal-BERS⁷.
69. Fl-aħħar nett, f'każ ta' inkonsistenza bejn il-Linji Gwida u x-xenarju tal-BERS, il-manigġers għandhom jużaw il-valuri pprovduti fil-Linji Gwida.

⁷ [Ittestjar tal-istress \(europa.eu\)](http://testjar.tal-istress.europa.eu)

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

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Likwidità	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 3, 4
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 3, 4
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 1,2, 4
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 3, 4
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 3, 4
	- ABCPs	Iva	Tabella 3, 4
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Le	
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Le	
(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Iva	4
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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	0.08	0.10	0.12	<u>0.16</u>	0.20
ES	0.10	0.17	0.21	<u>0.25</u>	0.29
FR	0.08	0.11	0.12	<u>0.17</u>	0.21
IT	0.09	0.15	0.17	<u>0.22</u>	0.26
NL	0.08	0.13	0.17	<u>0.19</u>	0.21

Tabella 2

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds sovrani skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa (f'%)					
	3M	6M	S1	S1.5	S2
AAA	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>0.14</u>	<u>0.17</u>	<u>0.20</u>
AA	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>0.12</u>	<u>0.17</u>	<u>0.21</u>
A	<u>0.10</u>	<u>0.17</u>	<u>0.21</u>	<u>0.25</u>	<u>0.29</u>
BBB	<u>0.10</u>	<u>0.17</u>	<u>0.21</u>	<u>0.25</u>	<u>0.29</u>
Taħt BBB jew mhux ikklassifikati	<u>0.12</u>	<u>0.22</u>	<u>0.27</u>	<u>0.33</u>	<u>0.38</u>

Tabella 3

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds korporattivi skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa					
	3M	6M	S1	S1.5	S2

AAA	<u>0.39</u>	<u>0.42</u>	<u>0.45</u>	<u>0.49</u>	<u>0.53</u>
AA	<u>0.41</u>	<u>0.43</u>	<u>0.45</u>	<u>0.49</u>	<u>0.53</u>
A	<u>0.41</u>	<u>0.44</u>	<u>0.48</u>	<u>0.52</u>	<u>0.56</u>
BBB	<u>0.41</u>	<u>0.47</u>	<u>0.50</u>	<u>0.53</u>	<u>0.56</u>
Taht BBB jew mhux ikklassifikati	<u>0.54</u>	<u>0.62</u>	<u>0.64</u>	<u>0.69</u>	<u>0.73</u>

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

Parametru tal-impatt tal-prezz (%)	
Flus kontanti u depożiti	-
Bonds sovrani	1E-13
Bonds korporattivi (mhux finanzjarji)	4.3E-13
Bonds korporattivi (finanzjarji)	8E-13
Titolizzazzjoni u ABCPs	4E-13
Ishma maħruġa minn MMFs oħra	2.7E-13
Oħrajn (inkl. riakkwisti)	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 miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi avvenimenti ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Kreditu (firxiet ta' kreditu)		Kreditu (2 kontropartijiet ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (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 eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
	- ABCPs	Iva	Tabella 6	Iva	Tabella 7
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Le		Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Le		Le	

	- Strumenti derivattivi finanziaġi ttrattati OTC	Le		Le	
(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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 bażi)					
Żona Ġeografika	Pajjiż	3M	6M	S1	S2
UE	L-Awstrija	28	32	41	50
UE	Il-Belġju	40	46	57	70
UE	Il-Bulgarija	37	42	54	68
UE	Il-Kroazja	34	39	50	63
UE	Ċipru	37	42	54	68
UE	Ir-Repubblika Ċeka	28	32	41	51
UE	Id-Danimarka	21	25	32	40
UE	Il-Finlandja	28	32	41	51
UE	Franza	44	52	65	74
UE	Il-Ġermanja	25	29	37	47
UE	Il-Greċja	59	72	91	110
UE	L-Ungerija	56	69	87	105
UE	L-Irlanda	25	29	37	48
UE	L-Italja	55	67	81	100
UE	Il-Latvja	37	42	54	68
UE	Il-Litwanja	28	32	41	51
UE	Il-Lussemburgu	21	25	33	41
UE	Malta	29	33	43	53
UE	In-Netherlands	23	27	35	43
UE	Il-Polonja	51	59	69	80
UE	Il-Portugall	50	57	67	77
UE	Ir-Rumanija	56	68	85	102
UE	Is-Slovakkja	34	39	50	63
UE	Is-Slovenja	32	36	47	59
UE	Spanja	51	60	69	81
UE	L-Iżvezja	21	25	33	41
ŽE (medji ponderati)	ŽE (medji ponderati)	38	45	55	67
UE (medji ponderati)	UE (medji ponderati)	38	45	55	66
Ekonomiji avvanzati	Ir-Renju Unit	32	40	52	66
Ekonomiji avvanzati	L-Iżvizzera	25	31	33	37
Ekonomiji avvanzati	In-Norveġja	30	37	39	47
Ekonomiji avvanzati	L-Istati Uniti	42	54	61	79
Ekonomiji avvanzati	Il-Ġappun	11	13	19	21
Ekonomiji avvanzati	Ekonomiji avvanzati mhux fl-UE u mhux fl-Istati Uniti				
		25	30	36	43
Swieq Emerġenti		95	120	135	144

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

Klassifikazzjoni	Firxiet tal-kreditu korporattiv (bidliet assoluti - punti bażi)			
	Mhux finanzjarji	Kopertura finanzjarja	Finanzjarji	ABS
AAA	116	87	111	110
AA	128	104	129	126
A	154	116	156	187
BBB	196	157	194	254
BB	273	224	271	<u>356</u>
B	342	284	339	<u>356</u>
≤CCC	385	322	382	<u>356</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-imgħax

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	IR (Swap ta' rata tal-imgħax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (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 eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 8, 9
	- ABCPs	Iva	Tabella 8, 9

(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 8, 9
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 8, 9
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 8, 9
(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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 bażi)							
Żona Ġeografika	Pajjiż	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Żona tal-ewro	Swap ta' rata tal-imgħax fuq I-EUR (ewro)	83	88	97	10 0	10 6
UE	Il-Bulgarija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-BGN (il-lev Bulgaru)	14 3	15 4	16 6	17 4	18 0
UE	Ir-Repubblika Ċeka	Swap ta' rata tal-imgħax fuq iċ-CZK (il-krona Ċeka)	10 4	11 0	12 3	13 0	13 6
UE	Id-Danimarka	Swap ta' rata tal-imgħax fuq id-DKK (il-krona Daniża)	86	93	10 0	10 3	10 8
UE	L-Ungerija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-HUF (il-forint Ungeriz)	11 5	12 3	13 7	15 2	17 0
UE	Il-Polonja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-PLN (iż-zloty Pollakk)	12 1	12 9	13 8	14 8	15 9
UE	Ir-Rumanija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq ir-RON (il-leu Rumien)	14 3	15 4	16 6	17 4	18 0
UE	L-Iżvezja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-SEK (il-krona Żvediza)	84	91	10 0	10 6	11 2
Il-bqija tal-Ewropa	Ir-Renju Unit	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-GBP (il-lira Sterlina)	95	10 0	10 9	12 7	13 7
Il-bqija tal-Ewropa	In-Norveġja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq in-NOK (il-krona Norveġiża)	95	98	10 2	10 6	11 0

Il-bqija tal-Ewropa	Ir-Russja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq ir-RUB (ir-rublu Russu)	23 1	25 7	28 6	31 9	35 5
Il-bqija tal-Ewropa	L-Iżvizzera	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CHF (il-frank Żvizzeru)	56	66	78	88	97
Il-bqija tal-Ewropa	It-Turkija	Swap ta' rata tal-imgħax fuq it-TRY (il-lira Torka)	11 4	12 2	13 2	14 1	15 2
L-Amerika ta' Fuq	Il-Kanada	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CAD (id-dollaru Kanadiż)	10 2	10 8	11 6	13 2	14 1
L-Amerika ta' Fuq	L-Istati Uniti	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-USD (id-dollaru Amerikan)	11 8	12 2	12 8	14 0	16 4
L-Awstralja u l-Paċifiku	L-Awstralja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-AUD (id-dollaru Awstraljan)	10 1	10 7	11 4	12 5	13 8
L-Awstralja u l-Paċifiku	In-New Zealand	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-NZD (id-dollaru tan-New Zealand)	10 1	10 7	11 8	12 6	13 5
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Iċ-Ċili	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CLP (il-peso Ċilen)	16 4	18 0	19 8	20 6	21 3
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Il-Kolombja	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-COP (il-peso Kolombjan)	23 7	25 5	26 8	27 4	28 9
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	Il-Messiku	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-MXN (il-peso Messikan)	16 4	18 0	19 8	20 6	21 3
L-Asja	Iċ-Ċina	Swap ta' rata tal-imgħax fuq is-CNY (il-yuan Ċiniż)	35	40	44	46	51
L-Asja	Hong Kong	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-HKD (id-dollaru ta' Hong Kong)	11 4	12 2	13 1	14 0	14 4
L-Asja	L-INDONEŻJA	Swap ta' rata tal-imgħax fuq l-INR (ir-rupee Indjan)	11 4	13 0	14 3	15 0	16 8
L-Asja	Il-Ġappun	Swap ta' rata tal-imgħax fuq il-JPY (il-yen Ġappuniż)	8	9	16	19	25

L-Asja	Il-Korea	Swap ta' rata tal-imghax fuq il-KRW (il-won Sud Korean)	97	10	10	11	12
L-Asja	Il-Malasja	Swap ta' rata tal-imghax fuq il-MYR (ir-ringgit Malasjan)	10	11	11	12	13
L-Asja	Singapore	Swap ta' rata tal-imghax fuq is-SGD (id-dollaru ta' Singapore)	8	0	3	4	0
L-Asja	It-Tajlandja	Swap ta' rata tal-imghax fuq it-THB (il-baht Tajlandiż)	10	10	10	11	12
L-Afrika	L-Afrika t'Isfel	Swap ta' rata tal-imghax fuq iż-ZAR (ir-rand tal-Afrika t'Isfel)	1	3	7	6	9
			10	10	10	11	12
			2	3	7	7	5
			14	16	17	18	21
			7	0	1	9	9

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

Ir-rendiment ta' xokkijiet fuq ir-rata tal-imghax bidliet assoluti (punti bażi)						
Zona Ġeografika	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 8	110	118	129	136	144
Ekonomiji avvanzati oħrajn	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 8	84	89	96	105	114

Swieq emergenti oħra	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inkluzi fit-tabella 8	153	166	180	192	207
----------------------	---	-----	-----	-----	-----	-----

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 tipiċi	FX (Apprezzament tal-EUR)		FX (Deprezzament tal-EUR)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
(b) Titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
	- ABCPs	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 10	Iva	Tabella 11

(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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

Xokkijiet FX (aprezzament tal-EUR kontra l-USD) bidliet relattivi (%)			
Żona Ġeografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	EURCZK jirrappreżenta EUR 1 għal kull CZK x (il-krona Ċeka)	EURCZK	6
UE	EURHUF jirrappreżenta EUR 1 għal kull HUF x (il-forints Ungerizi)	EURHUF	18
UE	EURPLN jirrappreżenta EUR 1 għal kull PLN x (iż-zloty Pollakk)	EURPLN	15
UE	EURRON jirrappreżenta EUR 1 għal kull RON x (il-leu Rumien)	EURRON	3
UE	EURSEK jirrappreżenta EUR 1 għal kull SEK x (il-krona Żvediża)	EURSEK	11
Il-bqija tal-Ewropa	EURRSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull RSD x (id-dinar Serb)	EURRSD	2
Il-bqija tal-Ewropa	EURNOK jirrappreżenta EUR 1 għal kull NOK x (il-krona Norveġiża)	EURNOK	9

Il-bqija tal-Ewropa	EURGBP jirrappreżenta EUR 1 għal kull GBP x (il-lira sterlina)	EURGBP	10
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrappreżenta EUR 1 għal kull CHF x (il-frank Żvizzeru)	EURCHF	5
Il-bqija tal-Ewropa	EURRUB jirrappreżenta EUR 1 għal kull RUB x (ir-rublu Russu)	EURRUB	45
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrappreżenta EUR 1 għal kull TRY x (il-lira Torka)	EURTRY	21
L-Amerika ta' Fuq	USDCAD jirrappreżenta USD 1 għal kull CAD x (id-dollaru Kanadiż)	USDCAD	-6
L-Amerika ta' Fuq	EURUSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull USD x (id-dollaru Amerikan)	EURUSD	9
L-Awstralja u l-Paċifiku	AUDUSD jirrappreżenta AUD 1 għal kull USD x (id-dollaru Awstraljan)	AUDUSD	9
L-Awstralja u l-Paċifiku	NZDUSD jirrappreżenta NZD 1 għal kull USD x (id-dollaru tan-New Zealand)	NZDUSD	8
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDARS jirrappreżenta USD 1 għal kull ARS x (il-peso Argentini)	USDARS	-17
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDBRL jirrappreżenta USD 1 għal kull BRL x (ir-real Brażiljan)	USDBRL	-18
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDMXN jirrappreżenta USD 1 għal kull MXN x (il-peso Messikan)	USDMXN	-7
L-Asja	USDCNY jirrappreżenta USD 1 għal kull CNY x (ir-renminbi-yuan Ċiniż)	USDCNY	-4
L-Asja	USDHKD jirrappreżenta USD 1 għal kull HKD x (id-dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	-1
L-Asja	USDINR jirrappreżenta USD 1 għal kull INR x (ir-rupee Indjan)	USDINR	-2
L-Asja	USDJPY jirrappreżenta USD 1 għal kull JPY x (il-yen Ġappuniż)	USDJPY	-8
L-Asja	USDKRW jirrappreżenta USD 1 għal kull KRW x (il-won Sud Korean)	USDKRW	-10

L-Asja	USDMYR jirrappreżenta USD 1 għal kull MYR x (ir-ringgit Malasjan)	USDMYR	-5
L-Asja	USDSGD jirrappreżenta USD 1 għal kull SGD x (id-dollaru ta' Singapore)	USDSGD	-5
L-Asja	USDTHB jirrappreżenta USD 1 għal kull THB x (il-baht Tajlandiż)	USDTHB	-6
L-Asja	USDTWD jirrappreżenta USD 1 għal kull TWD x (id-dollaru ġdid tat-Tajwan)	USDTWD	-3
L-Afrika	USDZAR jirrappreżenta USD 1 għal kull ZAR x (ir-rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	-11

Tabella 11

Xokkijiet FX (deprezzament tal-EUR kontra l-USD) bidliet relattivi (%)			
Żona Ġeografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	EURCZK jirrappreżenta EUR 1 għal kull CZK x (il-krona Ċeka)	EURCZK	-5
UE	EURHUF jirrappreżenta EUR 1 għal kull HUF x (il-forints Ungerizi)	EURHUF	-7
UE	EURPLN jirrappreżenta EUR 1 għal kull PLN x (iż-zloty Pollakk)	EURPLN	-4
UE	EURRON jirrappreżenta EUR 1 għal kull RON x (il-leu Rumien)	EURRON	-2
UE	EURSEK jirrappreżenta EUR 1 għal kull SEK x (il-krona Żvediża)	EURSEK	-2
Il-bqija tal-Ewropa	EURRSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull RSD x (id-dinar Serb)	EURRSD	-1
Il-bqija tal-Ewropa	EURNOK jirrappreżenta EUR 1 għal kull NOK x (il-krona Norveġiża)	EURNOK	-8

Il-bqija tal-Ewropa	EURGBP jirrappreżenta EUR 1 għal kull GBP x (il-lira sterlina)	EURGBP	-5
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrappreżenta EUR 1 għal kull CHF x (il-frank Żvizzeru)	EURCHF	-9
Il-bqija tal-Ewropa	EURRUB jirrappreżenta EUR 1 għal kull RUB x (ir-rublu Russu)	EURRUB	-40
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrappreżenta EUR 1 għal kull TRY x (il-lira Torka)	EURTRY	-4
L-Amerika ta' Fuq	USDCAD jirrappreżenta USD 1 għal kull CAD x (id-dollaru Kanadiż)	USDCAD	9
L-Amerika ta' Fuq	EURUSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull USD x (id-dollaru Amerikan)	EURUSD	-12
L-Awstralja u l-Paċifiku	AUDUSD jirrappreżenta AUD 1 għal kull USD x (id-dollaru Awstraljan)	AUDUSD	-13
L-Awstralja u l-Paċifiku	NZDUSD jirrappreżenta NZD 1 għal kull USD x (id-dollaru tan-New Zealand)	NZDUSD	-13
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDARS jirrappreżenta USD 1 għal kull ARS x (il-peso Argentin)	USDARS	18
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDBRL jirrappreżenta USD 1 għal kull BRL x (ir-real Braziljan)	USDBRL	14
L-Amerika t'Isfel u l-Amerika Ċentrali	USDMXN jirrappreżenta USD 1 għal kull MXN x (il-peso Messikan)	USDMXN	12
L-Asja	USDCNY jirrappreżenta USD 1 għal kull CNY x (ir-renminbi-yuan Ċiniż)	USDCNY	7
L-Asja	USDHKD jirrappreżenta USD 1 għal kull HKD x (id-dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	1
L-Asja	USDINR jirrappreżenta USD 1 għal kull INR x (ir-rupee Indjan)	USDINR	8
L-Asja	USDJPY jirrappreżenta USD 1 għal kull JPY x (il-yen Ġappuniż)	USDJPY	14

L-Asja	USDKRW jirrappreżenta USD 1 għal kull KRW x (il-won Sud Korean)	USDKRW	11
L-Asja	USDMYR jirrappreżenta USD 1 għal kull MYR x (ir-ringgit Malasjan)	USDMYR	6
L-Asja	USDSGD jirrappreżenta USD 1 għal kull SGD x (id-dollaru ta' Singapore)	USDSGD	5
L-Asja	USDTHB jirrappreżenta USD 1 għal kull THB x (il-baht Tajlandiż)	USDTHB	9
L-Asja	USDTWD jirrappreżenta USD 1 għal kull TWD x (id-dollaru ġdid tat-Tajwan)	USDTWD	7
L-Afrika	USDZAR jirrappreżenta USD 1 għal kull ZAR x (ir-rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	17

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

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	IR (Swap ta' rata tal-imgħax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (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 eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 8, 9
	- ABCPs	Iva	Tabella 8, 9
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 8, 9
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 8, 9
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 8, 9
(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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 ipotetiċi ta' tiffdija

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Tiffdija (likwidità inversa ST)		Tiffdija (likwidità ta' kull gimgha ST)		Tiffdija (2 investituri ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti monetarju tas-suq	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
	- Bonds korporattivi	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
	- ABCPs	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati f'suq regolat	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12

	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(e) ftehimiet ta' riakkwisti	- Riakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Le	Tabella 12, 13	Le	Tabella 12
(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 12, 13	Iva	Tabella 12

Tabella 12

Assi	Artikolu	CQS
Assi msemija fl-Artikolu 17(7) li huma likwidi ħafna u jistgħu jinfedew 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 jiġu ritirati billi jingħata avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol mingħajr penali.	24(1) 25(1)	
Assi li jimmatraw kull ġimgħa	24(1) 25(1)	
Ftehimiet ta' retroriakkwisti li jistgħu jiġu tterminati bl-għoti ta' avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		

Tabella 13

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

Assi msemija fl-Artikolu 17(7) li jistgħu jinfedew 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 jinfedew u jiġu saldati fi żmien ħamest ijiem ta' xogħol	24(1) 25(1)	1,2
Titolizzazzjonijiet eliġibbli 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 makrosistemici ipotetici li jaffettwaw l-ekonomija generali

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eligibbli	Assi tipiċi	Makro	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- Bonds korporattivi	Iva	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	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- ABCPs	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji 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' riakkwisti	- Riakkwisti	Le	It-tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14

(f) ftehimiet ta' retroriakkwisti	- Retroriakkwisti	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 (%)	
Investitur professjonali	20
Investitur fil-livell tal-konsumatur	10

6 Appendiċi

A.

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

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

It-tabella t'hawn taħt tagħti stima tat-telf li jiġġarrab mill-MMF fil-każ ta' tiffidijiet 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%)	
	↓								↓	
Tiffidijiet	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 tiffidija 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' tiftidijiet kumulattivi b'zieda ta' 25 bps fil-primjum tal-kreditu jikkawża telf ta' madwar 13-18 bps.

B.

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

Eżempju ta' klassifikazzjoni tal-investituri u simulazzjoni tal-mgiba tagħhom (iċ-ċifri li jintwerew mhumiex reali): Tip ta' investitur Irreġistra tiftidijiet għal dan it-tip ta' investitur

	Aktar minn jum	Aktar minn gimgħa	Aktar minn xahar
Istituzzjonali kbir	25 %	75 %	100 %
Entità fi grupp (bank, assigurazzjoni, kont proprju)	20 %	40 %	40 %
Fond ta' investiment	20 %	65 %	100 %
Istituzzjonali żgħir	10 %	25 %	40 %
Network ta' bbankjar privat	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 %

Tiftidijiet stressjati għal din il-kategorija ta' investituri

Istituzzjonali kbir	75 %
Entità fi grupp (bank, assigurazzjoni, kont proprju)	0 % (fi qbil mal-KMA)
Fond ta' investiment	65 %
Istituzzjonali żgħir	25 %
Network ta' bbankjar privat	40 %

Investitur fil-livell 10 %
tal-konsumatur
ma' distributtur A
Investitur fil-livell 15 %
tal-konsumatur
ma' distributtur 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 affarijiet oħra, fuq tiffidijiet storiċi. Fl-eżempju t'hawn fuq, il-maniġer innota li l-investituri fil-livell tal-konsumatur li investew permezz tad-distributtur A storicament joħorġu aktar bil-mod fil-każ ta' diffikultà, iżda li huma juru l-istess imġiba matul xahar bħal investituri fil-livell tal-konsumatur li jkunu investew permezz tad-distributtur B. Dan l-eżempju fittizju juri klassifikazzjoni possibbli li l-maniġer jista' juża 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. l-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) ċaqliq parallel fir-rata tal-imġhax (x) ii) ċaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z));

iii. B) xenarju li jinkludi l-kombinazzjoni tat-3 fatturi li ġejjin: i) ċaqliq parallel fir-rata tal-imġhax (x) ii) ċaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z)) fejn il-Varjabbli x, y u z huma l-aġħar ċifri/huma l-aġħar ċaqliq li ġew esperjenzati/ġie esperjenzat mill-fond, fuq bażi indipendenti, għall-aħħar 12-il xahar.