

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД “Трейшън – Иновации и технологии”

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящите правила са изготвени съгласно изискванията на Раздел IV Изисквания към организацията и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на колективните инвестиционни схеми от Наредбата № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата управляващи алтернативни инвестиционни фондове /Наредба № 44/.

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд “Трейшън – Иновации и технологии” (“Договорния Фонд” или “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “Трейшън Инвест” ЕАД (“Управляващото Дружество”). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за на Договорния фонд целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- упражняване на контрол върху размера на разходите за сметка на Фонда в съответствие с предвиденото в устройствените актове на Фонда и в договорите с Депозитаря и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

Правилата за оценка на активите на Договорния Фонд, съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата на организация на тази дейност, се основават на:

- използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла на КИС;

- надеждна система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация;
- правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- документиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, включително с прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;
- технологично и програмно осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;
- система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на траен носител.

Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Оценката на активите и пасивите на ДФ се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти.

Оценката на активите на договорния фонд се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- при последващо оценяване - по справедлива стойност по съответния ред и начин, определен в настоящите правила.

II. СИСТЕМА ЗА ОЦЕНЯВАНЕ НА АКТИВИТЕ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ И КОНТРОЛ

Оценяването на активите от портфейла на ДФ "Трейшън – Иновации и технологии", вземането на решенията във връзка със същите, както и контрола по отношение на взетите решения се осъществява от екипа на Управляващото дружество при спазване на следните основни положения:

1. Оперативна самостоятелност и автономност на всеки от отделите в Управляващото дружество

Отделите в Управляващото дружество функционират на базата на разработени подробни вътрешни правила, уреждащи разпределението на функциите и правомощията както на отделите като цяло, така и на всеки от служителите в съответния отдел. Смесване и изземване на правомощия не се допуска, освен в случаите на възникнал конфликт на интереси (съгласно разпоредбите на раздел „Конфликт на интереси“ по-долу).

а) Решенията по оперативната дейност се взимат съобразно нивото на компетентност и делегираните права в съответната система на отношения.

б) Спазва се правилото решенията да се взимат само от един служител, съобразно неговата компетентност и отговорност.

в) Всеки служител се отнася по оперативни и други отношения към друг служител със съответните делегирани права.

2. Права субординация без възможност за прескачане на нивата

а) Всеки служител може да се отнася по оперативни и други отношения само към определен друг служител със съответните делегирани права.

б) Всеки отдел има свой ръководител, който взема решения при спор за компетентност между неговите подчинени и възлага изпълнението на съответната задача на един от служителите в отдела.

в) В случай, че спорът за компетентност е между два отдела, въпросът се отнася за решаване до член на Съвета на директорите на Управляващото дружество, който съгласно правилата за дейността на Съвета на директорите е компетентен да го разреши.

III. СИСТЕМА ЗА СЪБИРАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ, СВЪРЗАНА С ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ – ИЗТОЧНИЦИ НА ИНФОРМАЦИЯ И ВИДОВЕ

С цел да се осигури представителност и достоверност на информацията за целите на оценяването ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“ ползва система за събиране на информация, обхващаща следните източници по видове:

- За наличните парични средства и техните движения – банкови извлечения на откритите на името на Фонда банкови сметки;
- За финансови активи и за пасиви, деноминирани в чуждестранна валута – официалната електронна страница на Българската народна банка, на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) и на централните банки в държавите, в които Фондът инвестира;
- За последваща оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар – съответните електронни системи за ценова информация на търговия или борсовия бюлетин на регулирания пазар;
- За изчисляване на справедлива стойност посредством техники за оценяване и общоприети методи – официални финансови отчети на дружествата и историческа ценова информация за съответните ценни книжа;
- В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала, както и в случаите на придобиване на акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, както и при учредяване на ново акционерно дружество - проспектите за първично публично предлагане и дружествените актове на емитенти;
- За последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми – официалната електронна страница на съответния емитент;
- За последваща оценка на други финансови инструменти, в които Фондът може да инвестира съгласно своята инвестиционна политика и инвестиционните си ограничения, в това число прехвърляеми ценни книжа извън тези, посочени в чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ - електронни системи за ценова информация, официални финансови отчети на дружествата, историческа ценова и статистическа информация.
- Информацията за дивиденди, увеличения на капитала и др. се набавя от борсовите бюлетини и/или публично публикуваната информация на официалната страница на съответните фондови борси и/или сведения, получени от Банката депозитар.

IV. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ: ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ И ТРЕТИРАНЕ

Конфликт на интереси е налице, когато интересите на лицата, чиито портфейли или дейност Управляващото дружество управлява, както и на инвеститорите в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии” могат да влязат или са влезли в противоречие един с друг.

С цел предотвратяване конфликтите на интереси между клиентите на Управляващото дружество и инвеститорите в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”, Управляващото дружество приема, че за дейност по инвестиране на активи на дадено лице по чл. 4 от ЗДКИСДПКИ /договорен фонд по чл. 5 от ЗДКИСДПКИ (в това число и ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”) в акции/ дялове, издадени от друг клиент на Управляващото дружество/ друг договорен фонд, организиран и управляван от Управляващото дружество, последното няма право на възнаграждение.

С оглед избягването на конфликтите на интереси, служителите на Управляващото дружество, и най-вече ръководните служители, служителите от отдели „Продажби и маркетинг” и „Инвестиционни стратегии и анализи”, са длъжни да спазват следните основни принципи:

Равно третиране и лоялност към клиентите – Управляващото дружество трябва винаги да действа в интерес на своите клиент/ инвеститори в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии” по най-добрия за тях начин. Управляващото дружество не трябва да се поставя в позиция, при която интересът на един негов клиент/ инвеститор в дялове на организиран и управляван от него договорен фонд (в това число – в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”) ще влезе в конфликт със задължението му към друг негов клиент.

Способите за избягване пораждането на конфликт на интереси, или когато конфликт е възникнал – чрез които се осъществява справедливо и равно третиране на всички клиенти на Управляващото дружество, са:

- Пълно и предварително разкриване на потенциални и конкретни конфликти на интереси, ако с това няма да се наруши съществуващо задължение за спазване на поверителност или да се застрашат интересите на друг клиент/ инвеститор в дялове на организиран и управляван от Управляващото дружество договорен фонд (в това число – в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”);
- Разделение на функциите между отделните служители и отдели. Дублиране на част от позициите при управление на повече от един договорен фонд;
- Отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите, когато не могат да бъдат спазени принципите по този раздел.

За избягване на конфликти на интереси УД „Трейшън Инвест” ЕАД се ръководи от следните правила:

- получава възнаграждение от активите на Фонда като процент от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда, а не като абсолютна сума;
- сключва договор с инвестиционни посредници за изпълнение сделките за портфейла на Фонда;
- сключва договор с Банка депозитар за депозитарни услуги;
- членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и другите лица, работещи по договор с Управляващото дружество, при встъпване в

длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Тази информация се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ придобиването или разпореждането;

- ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ следи за спазването на Правилата за личните сделки на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и другите лица, работещи по договор с Управляващото дружество, за изискванията на чл. 81, ал. 1 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, както и за другите специфични изисквания съгласно законовите разпоредби и Правилата на Фонда.

При констатиране на нарушения се уведомява Председателят на СД на Управляващото дружество, който предприема необходимите действия.

Избраният дипломиран експерт счетоводител извършва проверка и изразява мнение относно:

- годишния отчет за финансовото състояние на Фонда;
- отчета за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда;
- отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда;
- отчета за паричните потоци на Фонда за годината, завършваща на тази дата;
- пояснителните приложения към годишния финансов отчет на Фонда, включващи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и правилното прилагане на изискванията на законодателството и Правилата на Фонда, отнасящи се до оценката на активите и пасивите, определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ

При констатирани нарушения, същият незабавно уведомява СД на Управляващото дружество. По допълнителна договореност дипломираният експерт-счетоводител извършва текущ преглед на междинните финансови отчети.

Процедурата по взаимодействието с Банката депозитар е подробно регламентирана и определена в договора за депозитарни услуги.

(нова с решение от 29.06.2023) Управляващото дружество поддържа и редовно актуализира регистър на видовете дейности по колективно управление на портфейл, извършвани от него или от негово име, при които:

- е възникнал конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на една или повече колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява, или други клиенти или,
- в случай на упражняване на дейността по колективно управление на портфейл може да възникне конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на

една или повече колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява, или други клиенти

В случаите, когато УД по отношение на управлението на конфликти на интереси, не може да осигури в достатъчна и разумна степен предотвратяване на рисковете от увреждане интересите на Фонда или на притежателите на дялове от него, Съветът на директорите на УД трябва да бъдат своевременно информирани, за да вземат необходимото решение, с което да гарантират, че при всички положения управляващото дружество действа в най-добрия интерес на Фонда и притежателите на дялове. В този случай Управляващото дружество информира инвеститорите по подходящ начин, като информацията се предоставя на траен носител, и обосновава своето решение.

V. ЗАЩИТА СРЕЩУ РАЗКРИВАНЕТО НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ

1. По смисъла на тези Правила вътрешна информация са всяка конкретна информация, която не е публично огласена, отнасяща се пряка или непряко до ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”, или до неговите дялове, ако публичното ѝ огласяване може да окаже съществено влияние върху цената на дяловете на договорния фонд. За вътрешна информация се счита информация, която:

- посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на дяловете на договорния фонд;
- обичайно се използва от инвеститорите при вземането на решение за инвестиране в дялове на договорния фонд.

2. По смисъла на тези Правила за лице, което разполага с вътрешна информация, се смята:

- Всеки член на Съвета на директорите на Управляващото дружество;
- Единоличният собственик на Управляващото дружество;
- Всяко друго лице, което поради своята служба, професия или задължения или отношения на свързаност с Управляващото дружество или с лицата по т.1 или 2 има достъп или разполага с вътрешна информация.

3. Забранява се на лице, което разполага с вътрешна информация:

- Да придобива или да прехвърля за своя или за чужда сметка дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”, когато притежава вътрешна информация за тях;
- Да разкрива вътрешна информация на друго лице, освен ако разкриването ѝ се извършва при обичайно упражняване на неговата служба, професия или задължения;
- Да препоръча или убеждава друго лице въз основа на притежаваната от него вътрешна информация да придобива или да прехвърля дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”, за които се отнася тази информация.

По-горе посочените забрани се отнасят и за всяко друго лице, което притежава вътрешна информация, ако знае или е длъжно да знае, че информацията е вътрешна.

4. Мерки срещу разкриването на вътрешна информация и за опазване на конфиденциалността, свързана с дейността на договорния фонд и инвестициите в него:

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, неговите служители и лицата, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за дяловете и за пари на клиенти на Управляващото дружество и инвеститори в дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.
 - Всички лица по предходния параграф при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната, посочена по-горе. Разпоредбата на предходното изречение се отнася и за случаите, когато посочените лица не са на служба или дейността им е преустановена.
 - Освен на КФН, заместник – председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на КФН. За целите на надзорната им дейност и в рамките на заповедта за проверка, Управляващото дружество може да дава сведения по настоящата т. 4, първи булет само:
 - ✓ със съгласието на съответния инвеститор в дялове на договорния фонд, или
 - ✓ по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел IIIа от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, или
 - ✓ по решение на съда, издадено при условията и по реда на чл. 91, ал. 2 и 3 от ЗПФИ.
5. Съдът може да постанови разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2 от ЗПФИ по искане на:
- прокурора – при наличие на данни за извършено престъпление;
 - министъра на финансите или оправомощено от него длъжностно лице – в случаите на чл. 143, ал. 4 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс;
 - директора на териториалната дирекция на Националната агенция за приходите, когато изпълнени нормативните изисквания за това.
 - Комисията за противодействие на корупцията и за отнемане на незаконно придобитото имущество и на директорите на териториалните й дирекции;
 - Директора на Агенцията за държавна финансова инспекция, когато с акт на орган на агенцията е установено, че:
 - ✓ ръководството на проверяваната организация или лице осуетява извършването на финансова инспекция;
 - ✓ в проверяваната организация или лице не се води счетоводна отчетност или тя е непълна или недостоверна;
 - ✓ има данни за липси или престъпления;
 - ✓ е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установени при финансова инспекция вземания;
 - ✓ с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверяваната организация или лице.
 - Директора на Агенция "Митници" и директорите на териториалните дирекции в Агенция "Митници", когато:



- ✓ а) с акт на митнически орган е установено, че проверяваното лице е осуетило извършването на митническа проверка или не води необходимата отчетност, както и ако тя е непълна или недостоверна;
 - ✓ б) с акт на митнически орган е установено митническо нарушение;
 - ✓ в) е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установено от митнически орган вземане, събирано от него, както и за обезпечаване на глоби, законни лихви или други;
 - ✓ г) с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверявания от митническият орган обект.
- Директорите на Главна дирекция "Борба с организираната престъпност", Главна дирекция "Национална полиция" или до директора на областна дирекция на Министерството на вътрешните работи – за целта на разследването по образувано наказателно производство.
 - председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на оправомощено от него длъжностно лице – когато това е необходимо за защита на националната сигурност.
 - изпълнителния директор на Националната агенция за приходите или упълномощено от него длъжностно лице – в случаите по чл. 143е, ал. 6 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

7. (изм. с решение от 27.05.2024г.) Районният съдия се произнася по искането с мотивирано решение в закрито заседание не по-късно от 24 часа от постъпването му, като определя срока за разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2. от ЗПФИ. Решението на съда не подлежи на обжалване.

8. По писмено искане на директора на Националната следствена служба, на председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на главния секретар на Министерството на вътрешните работи се предоставя информация за наличностите и движението по сметките на дружествата с над 50 на сто държавно и/или общинско участие.

9. (изм. с решение от 27.05.2024г.) При наличие на данни за организирана престъпна дейност или за изпиране на пари главният прокурор или оправомощен от него заместник може да поиска да се предоставят сведенията по чл. 90, ал. 2. от ЗПФИ.

10. Извън горе упоменатите случаи дружеството предоставя информация за финансовите инструменти и паричните средства на клиентите на назначените от съда синдици за целите на изпълнение на функциите им в производства по несъстоятелност и на органите по реструктуриране по Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. Информацията, която може да се предостави по реда на изречение първо, се определя с наредба.

11. Управляващото дружество предприема незабавно разкриване на вътрешна информация, която пряко се отнася до договорния фонд, едновременно пред КФН и на обществеността, след вземане на решение или узнаване на съответното обстоятелство;

12. Управляващото дружество поддържа списък на лицата, които работят по трудов или граждански договор и имат постоянен или инцидентен достъп до вътрешна информация, отнасяща се пряко или непряко до договорния фонд, като списъка се актуализира незабавно при всяка промяна.

VI. ПРОТОКОЛИРАНЕ НА ОБСЪЖДАНИЯТА, СВЪРЗАНИ С ОПРЕДЕЛЯНЕТО НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, И ПРИЛАГАНЕ НА СЪОТВЕТНИТЕ ДОКУМЕНТИ КЪМ ПРОТОКОЛИТЕ

Всеки ден, през който се изчислява нетната стойност на активите („НСА“) на договорния фонд, се изготвя документ за извършеното изчисление (протокол), в който се отразяват НСА, НСА/ дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дял, както и възраженията и особените мнения по изчислението на НСА на подписалите протокола лица – в случаите, когато има такива. Протоколите за изчисление на НСА се подписват от най-малко две от следните три лица: инвестиционния консултант на Управляващото дружество, който съгласно проспекта на договорния фонд взема решения по управлението на активите на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“, главния счетоводител на Управляващото дружество и ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ в последното. В отсъствието на някое от лицата по предходното изречение, вместо него протоколът може да бъде подписан и от член на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

VII. ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ТЕХНОЛОГИЧНОТО И ПРОГРАМНОТО ОСИГУРЯВАНЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

1. ТЕХНИЧЕСКО ОБОРУДВАНЕ

Необходимото за протичане на нормален работен процес оборудване (телефонни апарати, ксерокс машини, факс машини, телекс, принтери и др.) е осигурено от едноличния собственик на капитала на Управляващото дружество.

2. ХАРДУЕР

За всеки служител, отговорен за управление активите на договорния фонд или администриране на неговите дялове е осигурен компютър с параметри, осигуряващи необходимата бързина и сигурност на работа.

3. СОФТУЕР

При определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се използва програмен продукт, който:

- притежава такава функционалност или е съвместим с програмния продукт, на който се води счетоводството на ДФ;
- индикира наличието или отсъствието на причина, налагаща справедлива стойност на активите да се изчислява посредством техники за оценяване и общоприети методи;
- позволява директното въвеждане на информация за определяне на справедливата стойност на активите на ДФ;
- позволява създаването на систематизирани архиви за предходни периоди, без възможности за последващи промени в тях;
- разполага с необходимите защити за използването му само от оправомощени лица;

- дава възможност за разпечатване на всички генерирани файлове.

Действията по определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършват от Управляващото дружество и следователно то участва в и е отговорно за технологичното и програмно осигуряване на дейността на Договорния фонд.

Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове, като се генерира справка от дигиталната платформа на съответния външен инвестиционен посредник с актуални цени и преценка на активите към цена на затваряне на съответния пазар за предходния ден, който се въвежда в бек-офис системата под формата на файл формат CSV или XLS. В случай че ИП не разполага с платформа, такъв дневен отчет ще бъде изпращан всеки ден по имейл. Файлът, преди да бъде качен в системата, ще се проверява от външната компания, извършваща администрирането и осчетоводяването на фонда. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на съответните борси, при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Фонда и при спазване на предвидените в тези Правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в НСА.

Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Всеки един служител на Управляващото дружество от различните отдели разполага с определени права, зададени от администратора на системата. Разграничаването има за цел постигане на автономност при управлението на отделните портфейли, както и на елиминиране на случаи на противоречие в интересите. Условието за избягване на конфликти на интереси се осъществяват чрез задаването на различни права на достъп на служителите на Управляващото дружество по отношение на всеки един портфейл, който се управлява от Управляващото дружество. Системата предоставя актуална информация за състоянието на портфейлите, които Управляващото дружество управлява.

VIII. ИЗГОТВЯНЕ И ПОДДЪРЖАНЕ НА СИСТЕМА ЗА СЪХРАНЯВАНЕ И ЗАЩИТА НА ДОКУМЕНТАЦИЯТА, СВЪРЗАНА С ОПРЕДЕЛЯНЕТО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, НА ХАРТИЕН И МАГНИТЕН НОСИТЕЛ

1. Управляващото дружество е длъжно да съхранява в продължение на 5 (пет) години цялата документация и информацията, свързана с дейността на договорния фонд, включително отнасящата се до:

- предвидените в Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове,

алтернативните инвестиционни фондове и лицата управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

- сключените договори във връзка с управлението на активите на договорния фонд, необходимите съгласия и пълномощни или копия от пълномощни, актуални данни за лицата, с които е сключен договор за управление;
- информацията за конфликти на интереси, приетите поръчки за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“, изпратените потвърждения, други уведомления и отчети във връзка с управлението на активите на договорния фонд;
- рекламните материали и публикации, свързани с договорния фонд, както и други документи във връзка с тях;
- актовете относно вътрешната организация на Управляващото дружество, възраженията на инвеститорите в дялове на договорния фонд, вътрешните разследвания, списък на лицата, които работят по договор за Управляващото дружество и участват във вземането на инвестиционни решения във връзка с дейността на договорния фонд;
- вътрешната и външната изходяща и входяща кореспонденция.

2. Управляващото дружество е длъжно да съхранява документацията и информацията по предходния параграф, включително тази на магнитен носител, по начин, който да осигурява и позволява:

- на Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателя, да извършва справки, да има бърз достъп до нея и да може да получи информация за всеки етап от изпълнението на всяка сделка;
- да се извършват промени или допълнения, но съдържанието на документацията и информацията преди промените или допълненията да може да бъде лесно установено;
- защита срещу всякакви манипулации или подправяния;
- запазването ѝ на втори носител или възстановяването ѝ в случай на загубване по технически причини.

3. Отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество следи и носи отговорност за съхраняването на всички документи, свързани с дейността на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“.

4. За всички обсъждания, свързани с определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, включително за избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла и мотивите за решението, задължително се водят протоколи, които се съхраняват на хартиен носител и в електронна форма минимум 5 /пет/ години. Протоколите задължително съдържат като приложение и всяка информация или документ, на базата на които са взети съответните решения.

IX. МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ “Трейшън – Иновации и технологии“

Настоящата методология се основава на:

- Съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на фонда;
- Съответните разпоредби на ЗДКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- Съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- Приложението на общоприети оценъчни методи.

IX. 1. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Основни принципи, на които се основава оценката на активите на фонда:

- Оценката на активи на договорния фонд, наричана по-нататък "Справедлива стойност", се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката;
- Оценката на активите и пасивите на договорния фонд се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти;
- При първоначално придобиване (признаване) на актив – по цена на неговото придобиване;
- При последващо оценяване на актив - по съответния ред и начин, определен в настоящите правила;
- Моментът на оценка на купени /продадени финансови инструменти е датата на сделката.
- Покупко-продажбите на финансови инструменти се признават по датата на сетълмент.
- Финансовите активи, деноминирани във валута, различна от лева, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българска народна банка, валидни за деня, за който се отнася оценката. В случаите, в които Българската народна банка не определя централен курс за валути на държави, в които Фондът инвестира, активите в тези валути се преизчисляват по референтни курсове на централните банки на съответните държави към евро и се преизчисляват в левова равностойност по фиксинг.

Методи и модели за оценка на активите на договорния фонд:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката.

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от Фонда активи по отчета за финансовото състояние за деня, към който се извършва оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност на **издадените от държава членка или от трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар**, се определя:

а) по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) в случай че цената, изчислена съгласно букви „а“ – „б“, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

2. При **невъзможност да се приложи т. 1** се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цени „купува“ на последните издадени емисии със съответен матуритет. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост „основни емисии“. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се наричана „търсена емисия“. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

2.1. Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

- а) на основата на цени „купува“ на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) в зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
- в) определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- г) изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- д) определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
- е) получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
- ж) доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;
- з) на основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1 + \frac{r}{n})^{i-1+w}} + \frac{F}{(1 + \frac{r}{n})^{i-1+w}}$$

където:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – брой на лихвените плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа);

i – пореден номер на лихвеното плащане.

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

2.2. Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

3. Справедливата стойност на **прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар** се извършва:

3.1. по цена на затваряне, оповестена публично към деня на оценката от места за търговия. Ако няма цена на затваряне, по най-висока цена „купува“;

3.2. по цена на затваряне, оповестена публично от места за търговия за последния работен ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката. Ако няма цена на затваряне, по най-висока цена „купува“

4. Ако не може да бъде приложена т. 3, справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия, се определя:

4.1. в случай че с тях няма сключени сделки или цена „купува“ в деня, към който се извършва оценката – по цена на затваряне, в случай че няма цена на затваряне по цена „купува“, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

4.2. в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни:

а) по цената на затваряне, в случай че с тях няма сключени сделки по цена „купува“, за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

б) в случай че няма сключени сделки и цена „купува“ в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на активите по т. 2 се определя по оповестена публично от места за търговия цена на затваряне, в случай че няма цена на затваряне по цена „купува“, за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

5. При **невъзможност да се приложат начините за оценка на финансовите инструменти по т. 3 и т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия**, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

- метод на пазарните множители на дружества аналози,
- метод на нетната стойност на активите, и
- метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие че посоченият на първо място метод не може да бъде използван. Прилагането на даден метод следва да

се аргументира подробно, като се обоснове методиката за изчисление на цените. Избраният метод се прилага последователно при оценката на съответната ценна книга.

5.1. Методът на пазарните множители на дружество аналог се състои в следното:

а) изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество аналог и неговата печалба на акция.

б) печалбата на дружеството аналог и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети, обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден с акциите на дружеството аналог, ако обемът на сключените с тях сделки за този ден е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува“ от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува“;

г) източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са или счетоводните отчети на публичните дружества от достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия, или публикувани на интернет страницата на Дружеството, или на интернет страници на медийни посредници.

д) начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- дружество аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество;
- изборът на дружества аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество;
- дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии между дружествата, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или място за търговия в държавата по седалището на емитента;
- критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството аналог, са:
 - сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
 - сходна продуктова гама;
 - да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

- да има сключени сделки с акциите на дружеството през деня, за който се отнася оценката, а ако този ден е неработен за дадено място за търговия, да има сключени сделки с акции на дружеството през последния предходен работен ден на това място за търговия.

• други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. Методът на нетната стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество, като собственият капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обращение.

$$P = \frac{A-L-PS}{N},$$

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество;

A – активи;

L – задължения;

PS – стойност на акции;

N – общ брой на обикновените акции в обращение.

5.3. Методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

5.3.1. Метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещане на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) при този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещане на всички разходи, покриване на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) бъдещите нетни парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции,

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,

- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND$$

където:

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

NI – нетна печалба;

Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал;

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за акции;

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции.

в) при този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

k_{RF} – безрисков лихвен процент;

RP – рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{rf}) \times \beta$$

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

k_{RF} – безрисков лихвен процент;

$(k_m - k_{RF})$ – пазарна рискова премия;

k_m – очакваната възвращаемост на пазара;

β – бета коефициент, представляващ мярка за чувствителността и систематичния риск, с който е свързан даден актив, и показващ с колко се изменя възвращаемостта му, когато възвращаемостта средно на пазара се измени с 1. Изчислява се по следния начин:

$$\beta = \frac{Cov(k_e, k_m)}{Var(k_m)}$$

- чрез метода на дисконтираните дивидентни парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g$$

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

D_1 – очакван следващ дивидент за една обикновена акция;

P_0 – цена на една обикновена акция;

g - очакван темп на растеж.

5.3.2. Метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Бъдещите нетни парични потоци се изчисляват по два начина:

а) при първия начин бъдещите нетни парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \cdot (1 - TR) + Dep - FCInv - \otimes WCInv$$

където:

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;

EBIT – печалба преди лихви и данъци;

TR – данъчна ставка за фирмата;

Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

$\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал;

б) при втория подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \cdot (1-TR) + PP - ND + PD$$

където:

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

Int– разходи за лихви;

TR – данъчна ставка за фирмата;

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за акции;

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) бъдещите нетни парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството.

При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right)$$

където:

WACC – среднопретеглената цена на капитала;

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчният ефект от разходите за лихви;

t - данъчната ставка за фирмата;

k_{ps} - цената на финансиране с привилегировани акции;

E – пазарната стойност на акциите на компанията;

D – пазарната стойност на дълга на компанията;

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

5.3.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g}$$

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF е или FCFE или FCFF;

r - съответната норма на дисконтиране;

g - постоянният темп на растеж на компанията.

б) двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза на бъдещите нетни парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че бъдещите нетни парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е, както следва:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

P_n - стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n}$$

където:

r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

g_n - постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, тогава $g_n = 0$.

5.4. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва, както следва:

а) в случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на новите акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където:

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция, и една „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където:

P_n – цена на една нова акция;

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;

N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където:

P_n – цена на една нова акция;

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;

N_r – брой на новите акции за една „стара“ акция.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

б) в случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции, до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равно на произведението на броя на новите акции и цената на една нова акция. Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r}$$

където:

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;

N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на съответното място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_0 \times \frac{1}{N_r}$$

където:

P – цена на нова акция;

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция;

N_r – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

в) в случаите на намаляване на броя акции в обращение с увеличаване на номиналната стойност на акция от емисия на дадено дружество, до датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции от емисията (стари акции) и в случай, че в работния ден, към който се извършва оценката, емисията не се търгува, оценката на акциите се извършва по цена на затваряне от последна търговска сесия на емисията на мястото, на което се търгува. От датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции от емисията (новите акции) и в случай, че в работния ден, към който се извършва, емисията не се търгува, оценката на акциите се извършва по цена на затваряне от последна търговска сесия на емисията на мястото, на което се търгува, коригирана със съотношението нови акции към стари акции, определено от емитента. Ако в тези случаи, съгласно решението на емитента, се изплащат фракции на акции, вземането за тях се признава към датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

5.5. Методите по т. 5.1, 5.2, 5.3 и 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на Регламент № 596/2014 относно пазарната злоупотреба и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията. При определяне на коригиращ коефициент за справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (за права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (датата, от която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 - \frac{P_1 + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла по цена, определена по посочената формула по-горе.

6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 последващата оценка на права се извършва, както следва:

а) при права, издадени във връзка с увеличение на капитала чрез емисия на акции - по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 3 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

б) при права, издадени във връзка с емисия конвертируеми облигации - по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в т. 3 и т. 5) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на конвертируемите облигации, умножена по съотношението на броя конвертируеми облигации в едно право и коригирано с конверсионния фактор чрез използване на следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l - P_i \times N_r}{N_r \times C + 1}$$

където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на новите облигации;

N_r – броят на облигациите в едно право;

C – конверсионен фактор.

6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

$$R = N_n \times \left[P_i + \frac{P_r}{N_r} \right]$$

където:

R – вземането;

N_n – броят на записаните акции;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството емитент.

6.2.1. От датата на записване на конвертируемите облигации в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на емисията конвертируеми облигации и вписването ѝ в депозитарната институция, записаните конвертируеми облигации се отразяват като вземане, което се формира като броят на записаните конвертируеми облигации се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на конвертируемите облигации, разделена на броя конвертируеми облигации в едно право и емисионната стойност на една конвертируема облигация. От датата на записване на конвертируемите облигации, в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение на Фонда към дружеството – емитент.

6.3. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

където:

P – цената на акцията;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят акции в едно право.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

6.3.1. От датата на вписване на новите конвертируеми облигации в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, конвертируеми облигации се

признават по цена, изчислена по формулата, съдържаща се в Правилата за оценка, като за конвертируемите облигации се начислява и лихва за всеки ден, съгласно проспекта на емисията, а след въвеждане за търговия на съответното място за търговия на конвертируеми облигации последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

В случай че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + (P_t + P_w) \times N_r}{N_r + 1}$$

където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_t – емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

P_w – емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на Фонда по цена, определена по посочената формула по-горе.

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 3 съответно т. 5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

6.6.2. От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

$$R = N_n \times \left(P_w + \frac{P_r}{N_r} \right)$$

където:

R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.6.3. От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, вариантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_w + \frac{P_r}{N_r}$$

където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варианти в едно право.

След въвеждане на вариантите за търговия на съответното място за търговия справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

7. Справедливата стойност на **дялове на колективни инвестиционни схеми**, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване за деня, към който се извършва оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите съгласно т. 5.2.

8. Последваща оценка на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs)**, включително дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фондът не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

а) по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, при затваряне на пазара за последния работен ден.

б) при невъзможност да се приложи б. „а“ дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) при невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

9. Справедливата стойност на **облигации и други форми на секюритизиран дълг** (дългови ценни книжа), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, към който се извършва оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за този ден е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия;

б) ако не може да се определи цена по реда на буква „а“, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден, за който има сключени сделки, през последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

в) в случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва, и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена „купува“ е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката. Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F \times \frac{C}{n} \times \frac{A}{E}$$

където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – главницата (номиналната стойност) на облигацията;

C – годишният лихвен купон;

n – броят на лихвените плащания в годината;

A – изминалите лихводни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365 или 366 дни в годината, или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

10. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 9, букви „а“ – „б“ при формиране на справедливата стойност на **облигации и други форми на секюризитиран дълг (дългови ценни книжа), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия,** се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия, отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източник на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на Българска фондова борса, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга;

в) при метода на дисконтираните нетни парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1 + \frac{r}{n})^{i-1+w}} + \frac{F}{(1 + \frac{r}{n})^{i-1+w}}$$

където:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – броят на лихвените плащания за година;

N – общият брой на лихвените плащания;

r – процентът на дисконтиране (равен на дохода до падежа);

i – поредният номер на лихвеното плащане.

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

11. Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката се определя по следния начин:

а) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.;

б) Справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. ;

Ако не може да се определи цена по реда на букви „а“ и „б“, оценката на ценните книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 или т. 10.

12. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, допуснати до или търгувани на места за търговия, при активен пазар**, се определя съгласно т. 3 и т.4

13. При невъзможност да бъде приложена т. 12 при формиране на справедливата стойност на **опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия**, справедливата стойност се определя като се използва подходът на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия. Формулата за определяне на цената на пут опция е, както следва:

$$P = C + Xe^{-rf} - S_0$$

където:

C – цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;

X – цената на упражняване на опцията (Strike price);

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;

r – безрисков лихвен процент;

T – срокът до падежа на опцията в години;

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;

S_0 – текущата цена на базовия актив (този, за който опцията е конструирана).

Изчисляване на цената на кол опцията (C) за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0 = S_0N(d_1) - Xe^{-rf}N(d_2)$$

където

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S_0}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където:

S_0 – текущата стойност на кол опцията;

S_0 – текущата цена на базовия актив;

$N(d)$ – вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d . Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение;

X – цената на упражняване на опцията;

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;

r – безрисков лихвен процент;

T – срокът до падежа на опцията в години;

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;

\ln – функцията натурален логаритъм;

σ - стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \sum_{t=1}^n \frac{(r_t - \bar{r})^2}{n}}$$

където \bar{r} е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

14. При невъзможност да бъде приложена т. 12 при формиране на справедливата стойност на **варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари**, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.13 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

15. При невъзможност да бъде приложена т. 12 при формиране на справедливата стойност на **фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия**, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = [S - PV(D, 0, T)] * (1 + Rf)^T$$

където:

F – цената на фючърс контракт;

S – спот цената на базов актив;

PV(D,0,T) – настоящата стойност на очакван дивидент;

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

16. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари**, се определя по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в последния работен ден, предхождащ деня на извършване на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

16.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.13.

16.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по-долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N * \left(\frac{C}{(1 + i_A)^{(r-t)}} - \frac{P}{(1 + i_B)^{(r-t)}} \right)$$

където:

Vt - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор;

И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

iA – безрисков лихвен процент за валута A;

iB – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

16.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.16.2., се определя като се използва формулата по т.15.

17. Справедливата стойност на финансови инструменти, допуснати до търговия на **повече от едно място за търговия**, се определя по цени, оповестявани публично от мястото за търговия, на което управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

В случай, че достъпът на управляващото дружество до мястото за търговия, на което финансовият инструмент е първоначално закупен, е подложен на ограничения, за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти, допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, в зависимост от конкретния финансов инструмент се прилагат т. 23 или т. 3 съответно.

18. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната или когато дадени финансови инструменти са временно спрени от търговия, за последваща оценка на финансовите инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. Правилото се прилага и в случаите, когато на мястото за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България. Правилото не се прилага, когато на мястото за търговия не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 10, 13 и 15.

19. Справедливата стойност на **влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня на оценката, както следва:

- а) срочните и безсрочните влогове, парите на каса - по номинална стойност;
- б) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- в) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

20. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в легова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, към който се извършва оценката.

21. Последващата оценка на **инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия**, се определя съгласно т. 3 и т.11. При невъзможност да се приложи т. 3 и т.11, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

$$P_{CD} = \frac{MV}{[1 + (i \times \frac{d}{365})]}$$

където:

$$MV = N \times [1 + (\frac{c}{100} \times \frac{d}{365})]$$

PCD е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номиналната стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от деня, към който се определя оценката до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихвата, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{Tb} = N \left[1 - \left(i \times \frac{d}{365} \right) \right]$$

където:

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номиналната стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от деня, към който се определя оценката до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 10, буква „а“ или т. 10, буква „б“.

22. За справедливата стойност на финансови инструменти на **дружества, които са обявени в несъстоятелност**, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

23. В случаите когато Фондът придобива право на дивидент от дадено дружество се признава вземане от датата, от която сключените на мястото за търговия сделки с финансовите инструменти не въздействат върху правото на дивидент.

IX.2. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута различна от лева, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, референтните курсове, обявени от Европейската Централна Банка (ЕЦБ), и курсовете на централните банки в държавите, в които Фонда инвестира, валидни за деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

IX.3. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи, оценени съгласно методиката по-горе, се извади стойността на пасивите на Фонда, изчислена съгласно методиката по-горе.

Х. ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА, НСА НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЛОВОТЕ НА ФОНДА

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ “Трейшън – Иновации и технологии”, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

Нетната стойност на активите на фонда на един дял, се изчислява, като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове.

1. ЛИЦА, ОПРЕДЕЛЯЩИ И УПРАЖНЯВАЩИ КОНТРОЛ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕТО НА НСА, НСА НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчислява от Управляващото дружество под контрола на Банката депозитар при спазване на настоящите правила.

Задължение на Управляващото дружество е обявяването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Отдел „Инвестиционни стратегии и анализи“ на Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял на Фонда. Изчислената нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял на Фонда се одобрява от законен представител на Управляващото дружество или от лице от отдел „Инвестиционни стратегии и анализи“, който следи за коректност на използваните цени за оценка на портфейла и приложените методи. Така изчислената нетна стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял се изпраща към Банката депозитар за последващ контрол.

Отдел „Бек офис“ и Отдел „Маркетинг и продажби“ предоставят информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент, броя дялове на Фонда в обращение, изпълнението на инвестиционните решения (нареждания) и други обстоятелства, свързани с портфейла на Фонда.

Отдел „Бек офис“ осъществява контакт с Банката депозитар и следи за движението на парите. Всеки работен ден „Централен Депозитар“ АД подава към Управляващото дружество и към Банката депозитар информация за броя дялове в обращение на Фонда. Банката депозитар подава информация към отдел „Бек -офис“ за приключили сделки за портфейла на Фонда. Отдел „Бек-офис“ своевременно и адекватно отразява приключилите сделки и поетите ангажименти по сделки

с финансови инструменти на Фонда и осигурява възможност за извършване на текущ и последващ контрол върху тях.

Отдел „Управление на риска“ на Управляващото дружество следи за спазване на инвестиционните ограничения и лимити, а отдел „Нормативно съответствие“ следи за спазване на нормативните изисквания относно дейността на Фонда.

Съветът на директорите на Управляващото дружество осъществява общ контрол върху дейността на всички отдели и служители, включително върху процеса на определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

Депозитарят следи за спазване на закона и всички правила на Фонда при определяне на стойността на дяловете на Фонда чрез служителите от своя отдел, предоставящ попечителски услуги, по реда и при условията, установени в законодателството и договора за депозитарни услуги.

Задължение на Управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. ТЕХНОЛОГИЯ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА, НСА НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се определят всеки работен ден за предходния работен ден по реда на настоящите правила, съгласно действащото законодателство Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя НСА на Фонда, НСА на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Депозитаря.

Процедурата за определяне на НСА на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, по които се изпълняват поръчките, приети в даден работен ден (ден Т) е следната:

- всеки работен ден Управляващото дружество получава от бек офиса информация относно дневния оборот на дяловете, сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и броя дялове в обращение на Фонда за съответния ден;
- Между 9:30 и 11:30 часа на следващия работен ден (Т+1) се извършва следното:
 - ✓ Определят се активите и цената на активите за работния ден, към който се извършва оценката съгласно настоящите правила (ден Т).
 - ✓ Извършва се осчетоводяване на всички операции на Фонда и оценка на активите и пасивите. Информация за целите на оценяването на активите на Фонда се събира от банкови извлечения, борсови бюлетени на съответните борси, електронни системи за ценова информация, официални финансови отчети на дружествата, историческа ценова и статистическа информация, официалните електронни страници на съответните колективни инвестиционни схеми и/или сведения, получени от Банката депозитар, осъществяваща ролята на глобален депозитар за активите на Фонда.

- ✓ Всички активи и пасиви се превалутират в лева по централния курс на Българската народна банка, референтните курсове обявени от Европейската Централна Банка (ЕЦБ) и курсовете на централните банки в държавите, в които Фонда инвестира, валидни за деня, към който се извършва оценката.
 - ✓ Определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете на Фонда в обращение към датата, за която се извършва това определяне. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.
- до 12:00 часа се изпраща уведомление до Банката депозитар относно определените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност, цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и за дяловете на Фонда в обращение, както и информация за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент.
 - до 13:30 часа се изчаква изрично писмено потвърждение от Банката депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дялове на Фонда. В случай, че такова бъде получено - до 14:00 часа на ден T+1 завършва процеса по определяне на НСА за ден T.
 - в случай, че до 13:30 не е получено изрично писмено потвърждение или при констатирани нарушения, Банката депозитар уведомява УД до 15:30 часа и издава потвърждение след отстраняване на констатираната грешка или нарушение.
 - До 14:30 ч., а в случай на констатирано нарушение или когато до 13.30ч не е получено изрично писмено потвърждение от банката – до 16:00 часа, но не по-късно от края на работния ден (ден T+1), в който се извършва изчисляването на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, приложими за даден ден T, Управляващото дружество публикува/ представя тези данни:
 - като ги обявява в своя офис, в които се приемат поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контакти с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
 - на Интернет страницата на Управляващото дружество.

Управляващото дружество обявява в Комисията обобщена информация за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда един път месечно в срок до три работни дни след края на месеца, като формата и съдържанието на обявяваната информация се определят съгласно наредба.

Управляващото дружество документира обсъжданията и решенията, свързани с определянето на НСА на Фонда. След всяко изчисление на НСА се съставя справка, която съдържа информация за активите и пасивите на Фонда, НСА, броя дялове в обращение, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и НСА на един дял се съхранява минимум пет години.

Източниците на информация, необходима за изчисляване на НСА, са, Българска Народна Банка, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

3. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ДЕЙНОСТТА ПО ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА НА ФОНДА

Управляващото дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на НСА, включително и Депозитаря.

Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество периодично извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява представляващите Управляващото дружество.

Управляващото дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Депозитаря за поверените активи на Фонда и извършените с тях операции, като може да поиска от Депозитаря допълнителни документи, сведения и разяснения. При непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения Управляващото дружество уведомява незабавно Комисията за финансов надзор.

Управляващото дружество веднъж годишно извършва преглед на Процедурата за определяне на стойността на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това.

Управляващото дружество взема решения, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обращение и валутния курс за целите на изчисляване на НСА. Управляващото дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

Депозитарят контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на Управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Депозитарят проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото дружество за резултата от проверката до 13:30 часа в деня на извършване на оценката. В случай на констатирано нарушение, Депозитарят уведомява Управляващото дружество до 15:30 часа в деня на извършване на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При констатирани нарушения или грешки при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, Депозитарят уведомява Управляващото дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. При установяване на разлика от повече от 0.5% от НСА на един дял при изчисляването им, Депозитарят уведомява КФН и Управляващото дружество. Депозитарят уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

Процедурата по взаимодействието с Банката депозитар е подробно регламентирана и определена в договора за депозитарни услуги.

4. ГРЕШКИ ПРИ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА, УСТАНОВЕНИ СЛЕД ТЯХНОТО ОКОНЧАТЕЛНО ОПРЕДЕЛЯНЕ.

Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена неговата емисионната стойност или е занижена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, Банката депозитар или Управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на Договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен.

Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е занижена емисионната му стойност или е завишена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, Банката депозитар или Управляващото дружество са длъжни да възстановят на колективната инвестиционна схема дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката.

Ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял не превишава 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, Банката депозитар или Управляващото дружество предприемат необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

XI. РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на депозитаря и на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5.0% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

1. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ, КОЕТО СЕ СЪБИРА ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД (ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ) И МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО МУ:

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер до 1.70% (едно цяло и седемдесет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд, като Управляващото дружество може да се откаже от част от това възнаграждение по своя преценка, , вкл. като в определени дни УД може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

(1) За база на ежедневното изчисляване на възнаграждението се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за деня, предхождащ деня на изчисляването;

(2) Възнаграждението за управление се начислява в полза на управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни;

(3) Възнаграждението се удържа от управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи;

(4) За целите на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество нетната стойност на активите на договорния фонд се изчислява съгласно правилата за изчисляване на нетната стойност на активите.

(5) Възнаграждение се дължи и за периода от учредяване на Фонда до достигане на минималната нетна стойност на активите на Фонда съгласно чл. 9, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.

2. ДРУГИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Освен посоченото по-горе възнаграждение на управляващото дружество, разходите на договорния фонд включват възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестирането на активите на фонда, както и възнаграждението по договора за депозитарни услуги.

Размерът на заплатените такси и възнаграждения, включително и дължимото възнаграждение за управление, се определя съгласно договорите, сключени с тези лица и институции и/или техните стандартни тарифи за такси и комисиони, и може да варира на годишна база, но никога не може да надвишава 5.00% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Настоящите правила се приемат и изменят от Съвета на директорите на УД „Трейшън Инвест“ ЕАД. Съвета на директорите колективно, както и всеки един от тях по отделно контролират спазването на правилата за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Контрол по спазването на същите правила се осъществява и от упълномощен служител от Банката депозитар.

Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото дружество с Протокол на СД от 27.05.2024г.

Кристин Коен

Изпълнителен директор

Таня Талева

Прокуррист