

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ДЕЛТАСТОК ГЛОБАЛЕН ФОКУС“

I. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1.(1) С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“ (“Договорния Фонд” или “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “Делтасток управление на активи” ЕАД (“Управляващото Дружество”). Правилата уреждат и системата на организация на тази дейност, като се основават на:

1. използване на единна и последователна система за оценяване на активите в портфейла на Фонда;
2. надеждна система за събиране на информация, необходима за определянето на нетната стойност на активите - източници на информация;
3. правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
4. надлежно протоколиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, включително с прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;
5. изисквания към технологичното и програмното осигуряване за изчисляване на нетната стойност на активите;
6. система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на траен носител.

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

1. определяне на нетна стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял на Фонда;
2. спазване на нормативните изисквания относно структурата на активите и пасивите на Фонда, инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла.

II. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Чл.2.(1) Оценката на активите на договорния фонд се извършва:

1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
2. при последващо оценяване - по справедлива стойност, по реда и начин, описан по-долу.

(2) При сделки с финансови инструменти Фондът възприема метода на отчитане на датата на сетълмент. При този метод финансовите инструменти се записват (отписват) в баланса на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях, а не на датата на сключване на сделката.

(3) Оценката на активите на договорния фонд, наричана по-нататък "справедлива стойност", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата, за която се отнася оценката.

(4) Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се определя въз основа на средноаритметична от цените „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, 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. При невъзможност да се приложи т. 1 за съответния работен ден, за последваща оценка се прилага най-близко установената по реда на т. 1 справедлива цена в рамките на 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. На основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони на съответната ценна книга, се изчислява брутната цена за съответния ден на преоценка.

2. При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните нетни парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котираат. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост „основни емисии“. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича „търсената 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 усреднени цени 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:

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

P - цената на ценната книга;

F - главницата на ценната книга;

C - годишния 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 издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

3.1. по цена „купува” при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

3.2. по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че пазарът не е затворил да 15 ч. в деня на оценката;

3.3. по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката.

3.4. в случай че цената, изчислена съгласно т.3.1-3.3, 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.

3.5. при невъзможност да се приложат начините по т.3.1-3.3. за оценка се използва методът по т. 2.

4. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

4.1. 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 деня е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия.

4.2. Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в деня, за който се отнася оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува”.

4.3. Ако не може да се приложи т.4.2 цената на акциите, съответно на правата 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 случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по 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:

5.1. метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;

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 счетоводните отчети на публичните дружества, вписани в регистрите на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) начин и критерии за определяне на дружество аналог:

д.1) дружество аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество;

д.2) 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;

д.3) 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;

д.4) критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството аналог, са:

д.4.1) сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

д.4.2) сходна продуктова гама;

д.4.3) да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

д.4.4) 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.

д.5) 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 балансова 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 обръщение.

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

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество;

A – активи;

L - задължения

PS – стойност на привилегированите акции;

N – общ брой на обикновените акции в обръщение.

5.3. Методът на дисконтираните 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 обръщение. Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

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

а.1) 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.

а.2) нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

а.2.1) се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

а.2.2) се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- а.2.3) се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- а.2.4) се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- а.2.5) се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- а.2.6) се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE=NI+Dep-FCInv-\Delta WCIInv-PP-PD+ND, \text{ където:}$$

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

NI – нетна печалба;

Dep – амортизация;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

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

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за привилегировани акции;

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

а.3) при този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

а.4) цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

а.4.1) чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$K_e = K_{RF} + RP, \text{ където:}$$

K_e – цената на финансиране със собствен капитал;

K_{RF} – безрисков лихвен процент;

RP – рискова премия.

а.4.2) чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$K_e = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) \times \beta, \text{ където:}$$

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.

а.4.3) чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$K_e = \frac{D_1}{P_0} + g, \text{ където:}$$

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.

б) Метод на дисконтираните 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. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

б.1) при първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

б.1.1) се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

б.1.2) се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

б.1.3) се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCIInv, \text{ където:}$$

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;

EBIT – печалба преди лихви и данъци;

TR – данъчна ставка за фирмата;

Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

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

б.2) при втория подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD, \text{ където:}$$

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 привилегирани акции;

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

б.3) нетните 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.

б.4) среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = K_e \times \left(\frac{E}{E+D+PS} \right) + K_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E+D+PS} \right) + K_{ps} \times \left(\frac{PS}{E+D+PS} \right), \text{ където:}$$

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 привилегироваани 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.

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

в.1) постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен. Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r-g}, \text{ където:}$$

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_1 е или FCFE или FCFF;

r - съответната норма на дисконтиране;

g -постоянният темп на растеж на компанията.

в.2) двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза на нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни. Формулата, която се използва, е, както следва:

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

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:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n-g_n}, \text{ където:}$$

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

g_n е 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 вследствие 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.

$$R = N_n \times P_n, \text{ където:}$$

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.

$$P_n = \frac{P_o}{(N_r + 1)}, \text{ където:}$$

P_n – цена на една нова акция;

P_o – 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:

$$P_n = \frac{P_o}{(N_r + 1)}, \text{ където:}$$

P_n – цена на една нова акция;

P_o – последна цена на оценка на една „стара” акция;

N_r – брой нови 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 регулиран пазар или друго място за търговия.

б) 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:

б.1) 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.

$$R = N_n \times P_o \times \frac{1}{N_r}, \text{ където:}$$

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_o – 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:

$$P = P_o \times \frac{1}{N_r}, \text{ където:}$$

P – цена на нова акция;

P_o – 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 регулиран пазар или друго 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 (ЕС) № 596/2014 на европейския парламент и на съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент 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.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (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:

$$R_r = N \times P_r, \text{ където:}$$

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 - \frac{P_1 + P_i + N_r}{N_r + 1}, \text{ където:}$$

P_r – цената на правото;

P_1 – 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 на Фонда по цена, определена по посочената формулата по-горе.

6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

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.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right), \text{ където:}$$

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.

6.3. 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:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}, \text{ където:}$$

P – цената на акцията;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_i – стойността на едно право;

N_i – 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 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго 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:

$$R_r = N \times P_r, \text{ където:}$$

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 - \frac{P_1 + (P_i + P_w) \times N_r}{N_r + 1}, \text{ където:}$$

P_r – цената на правото;

P_1 – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i – 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.

а) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 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. 4 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.

б) 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.

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

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.

в) 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:

$$P = P_w + \frac{Pr}{Nr}, \text{ където:}$$

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

Pr – стойността на едно право;

Nr – 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 български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

7.1. По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия.

7.2. Ако не може да се определи цена по реда на т.7.1, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглена цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

7.3. В случаите, когато се определя справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва, и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена „купува“ е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$\text{AccInt} = F \times \frac{C}{n} \times \frac{A}{E}, \text{ където:}$$

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията;

C – Годишният лихвен купон;

n – броят на лихвените плащания в годината;

A – изминалите лихво-дни 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, 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.

8. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 7.1-7.3 при формиране на справедливата стойност на облигации, 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:

8.1. 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 БФБ – София, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация;

8.2. 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.

8.3. при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

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

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – брой лихвени плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане.

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

9. Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати, редовно функциониращи и публично достъпни, и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се определя по следния начин:

9.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка „а“, оценката се извършва по цена “купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, за който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка „б“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

9.2. Ако не може да се определи цена по реда на т. 9.1, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 или т. 8.

10. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно т. 4.1. до 4.3.

11. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се определя съгласно т. 9.1.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 10 и 11 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.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$$P=C+Xe^{-rT} - S_0 , \text{ където:}$$

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 – Срок до падежа на опцията в години;

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

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

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

$$C_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2) , \text{ където:}$$

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

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T} \text{ и където:}$$

C_0 – Текуща стойност на кол опцията;

S_0 – Текуща 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 – Срок 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 $rt = \ln(S_t/S_{t-1})$.

13. При невъзможност да бъдат приложени т. 10 и т. 11 при формиране на справедлива 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.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол-опции).

14. При невъзможност да бъде приложена т. 10 и т. 11 при формиране на справедлива стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D, 0, T)\} \times (1 + R_f)^T, \text{ където:}$$

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

$PV(D, 0, T)$ – настояща стойност на очакван дивидент

R_f – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

14.1. Последващата оценка на деривативни финансови инструменти търгувани на извънборсови пазари се извършва по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

а) Справедлива стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т. 12;

б) Справедлива 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.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1+i_A)^{(T-t)}} + \frac{P}{(1+i_B)^{(T-t)}} \right), \text{ където:}$$

V_t – 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 В за една единица валута А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

14.2. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т. 14.1.б, се определя като се използва формулата по т. 14.б;

15. Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се определя по цени, оповестявани публично от регулирания пазар, на който управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

16. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, 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 място за търговия не се провежда търговска сесия, поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

16.1. Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6.1, 8, 12 и 14.

17. При определянето на справедлива стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните примерни данни и фактори:

17.1. обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност;

17.2. решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;

17.3. решение за преобразуване на дружеството – емитент;

17.4. всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;

17.5. промени в устава на емитента;

17.6. образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;

17.7. анализ на фундаментални данни за емитента;

17.8. анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът, жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла;

17.9. оценка на външни фактори, които оказват влияние, анализ на търсенето и предлагането;

17.10. анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;

17.11. информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на местата за търговия;

17.12. наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;

17.13. информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран пазар и други места за търговия;

17.14. други данни и фактори, имащи отношение към оценяваните ценни книжа.

18. При определянето на последващата стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните основни източници на информация:

18.1. финансови отчети на емитентите;

18.2. проспекти за публично предлагане на ценни книжа;

18.3. регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;

18.4. официални бюлетини на регулирани пазари, БНБ и НСИ;

18.5. котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари, рейтингови агенции, банки, инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК;

18.6. анализи, публикации и коментари на реномирани български и чуждестранни консултанти и анализатори.

19. Справедливата стойност на срочните и безсрочни депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се определя към деня на преоценката, както следва:

19.1. срочните, безсрочните депозити и парите на каса - по номиналната им стойност;

19.2. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;

19.3. 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, за който се отнася 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. 9.1 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т. 9.1. както и за инструментите, които не се търгуват на паричния пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1 + \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]}, \text{ където:}$$

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

P_{CD} – стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} – цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 8. а) или т. 8. б) от настоящите Правила.

22. При взето решение за разпределение на дивидент от дадено дружество, чиито акции фигурират като актив в портфейла на Фонда, от първата дата за търговия на акциите на регулиран пазар, на която приобретателят на акциите няма право на дивидент, до датата на изплащане на дивидента (реално постъпление на паричните средства от дивидента по разплащателна сметка на Фонда), сумата на brutния дивидент се отнася като вземане.

23.1. 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 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване.

23.2. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедливата стойност на един дял, определена съобразно метода на нетната балансова стойност на активите по т.5.2 от настоящата Правила.

II. ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ

Чл.3. Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата, за която се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, за които БНБ не определя курс, се преоценяват по курса на чуждестранната валута към евро, обявен от местната централна банка и валиден за деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

III. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Чл.4. Нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд се определя, като от стойността на активите, определени съгласно тези Правила, се приспадне стойността на пасивите.

IV. РОЛЯ НА ОДИТОРИТЕ НА ФОНДА ПРИ ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Чл.5. Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това, че изготвяните от Управляващото Дружество финансови отчети на Фонда не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

V. ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА, НСА НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД ”ДЕЛТАСТОК ГЛОБАЛЕН ФОКУС”

Чл.6. Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата 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 Договорния фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност. 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.

(1). Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото дружество под контрола на Банката депозитар при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

(2) Изчисляването на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва от следните отдели на Управляващото дружество:

1. Отдел "Управление на портфейли и инвестиционно консултиране" отговаря за оценката на стойността на активите на Фонда;

2. Отдел „Счетоводство и Бек офис” подава информация за сделките по емитиране/обратно изкупуване на дялове на Фонда и броя дялове на Фонда в обръщение, изготвя разпечатки на транзакциите и салдата по разплащателните сметки на Фонда; оценява стойността на пасивите на Фонда и определя НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Изготвя справки относно изпълнението на инвестиционните решения (нареждания) и други обстоятелства, свързани с портфейла на Фонда; изготвя справки за определените НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване, финансови отчети на Фонда и др. под.

3. Отдел „Управление на риска” на Управляващото дружество следи за спазване инвестиционните ограничения и лимити;

4. Отдел „Нормативно съответствие” на Управляващото дружество следи за спазване на нормативните изисквания относно дейността на Фонда, а управителният орган 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 управляваните фондове;

5. 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 с управляващото дружество.

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

Чл.7. Нетната стойност на активите на Договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определя всеки работен ден при условията и 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 нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар.

(1) Изчисляването на нетната стойност на активите за деня на оценката, или ден Т, се извършва от 09:00 до 12:00 часа българско време на следващия ден или ден Т+1. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, се прилагат котировките, обявени към последния работен ден за съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката депозитар.

(2) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото дружество публикува на интернет страницата си www.dsam.bg и на всички „гишета“, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете при всяко тяхно определяне до края на работния ден, следващ деня на изчисляването им.

(3) Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

1) до 11:00 часа на деня $T+1$, следващ деня T , за който се прави оценката, Управляващото дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение;

2) между 11:00 и 12:00 часа на съответния ден се извършва следното:

2.1) определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;

2.2) извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите;

2.3) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно 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 в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 1.0% от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 1.0% от НСА на дял, като за определен период управляващото дружество може да се откаже от част от разходите за обратно изкупуване, като обяви това по ред и при условия определени в Правилата на договорния фонд. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до 4-тото число след десетичния знак.

2.4) към 12:00 часа на деня $T+1$, следващ деня T , за който се изготвя оценката, се изпраща на Банката депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;

2.5) до 14:00 часа на ден $T+1$, следващ деня T , за който се изготвя оценката, се изчаква 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 дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);

2.6) към 15:30 часа ден $T+1$, следващ деня T , за който се изготвя оценката, завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите за ден T .

3. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото дружество обявява в Комисията обобщена информация за емисионните стойности и цените на обратно изкупуване на дяловете й два пъти месечно – за периода от първо до петнадесето число на месеца и от шестнадесето число до края на месеца. Задължението се изпълнява в срок три работни дни считано от края на съответния отчетен период.

4. До края на работния ден $T+1$, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда Управляващото дружество обявява тези данни:

4.1 на всички „гишета“, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;

4.2 на сайта на Управляващото дружество.

5. (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия). В случай, че липсва необходимост от обсъждане и специално разглеждане на конкретни източници, информацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите се документира чрез уведомление от ръководителя на Отдел „Управление на портфейли и инвестиционно консултиране“ до изпълнителните директори, подписано от един изпълнителен директор и ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“.

6. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

7. Поръчка за издаване на дялове от колективната инвестиционна схема или поръчка за обратно изкупуване на дялове се подава към управляващото дружество всеки работен ден от 9:00 ч. до 17:00 ч. в офиса на „Делтасток управление на активи“ ЕАД и останалите посочени контрагенти и се изпълнява съответно по цени, определени за същия или най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката. Предвид горното изискване поръчките, подадени на ден Т, се изпълняват по емисионна стойност или цена за обратно изкупуване, които се основават на оценка на активите за ден Т, извършена на Т+1, или най-близкия ден на преоценка, следващ деня, в който е направена поръчката. След одобряването на нетната стойност на активите от банката депозитар в деня, следващ деня на преоценка, се пристъпва към изпълняване на подадените поръчки за записване и обратно изкупуване, подадени преди този ден.

7.1. (Нова с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Поръчки за покупка на дялове могат да бъдат подадени и чрез интернет с попълването на електронна заявка при условията и реда на Проспекта и Правилата на Фонда и съгласно Правилата на УД „Делтасток управление на активи“ ЕАД за подаване на заявки и подписване на договори за покупка, и подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от договорен фонд, организиран и управляван от дружеството.

8. Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от изпълнителните членове на Съвета на директорите (изпълнителни директори).

9. Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, 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. 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.

10. Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от Управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

Чл.8. Съветът на директорите на Управляващото дружество „Делтасток управление на активи“ ЕАД 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 нетната стойност на активите, включително и Банката депозитар. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Съвета на директорите на Управляващото дружество.

(1) Управляващото дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

1. Съветът на директорите на Управляващото дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите, които се изготвят от Управляващото дружество и Банката депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на задълженията на Управляващото дружество, съгласно правилата на Договорния фонд, задълженията на Банката депозитар, съгласно сключените с нея договор;

2. При изпълнение на задължението си Съветът на директорите може да поиска от Банката депозитар допълнителни документи, сведения и разяснения, включително информацията относно нетната стойност на дяловете към даден момент и броя на издадените (продадените) и изкупените обратно дялове;

3. Съветът на директорите на Управляващото дружество е длъжен да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление „Надзор на инвестиционната дейност“ при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения от Банката депозитар, както и при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;

4. Съветът на директорите на Управляващото дружество е длъжен ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда, с оглед спазване на съответните изискванията в Правилата на Фонда и уговореното в договорите с банката депозитар и инвестиционните посредници;

5. Съветът на директорите на Управляващото дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това;

6. При установяване на трайно или значително нарушаване на методите или процедурата за определяне на нетната стойност на активите или на контрола върху него, предприема съответните действия спрямо отговорния служител и/или банката депозитар, включително и за налагане на санкции и/или прекратяване на договорите с тях.

(2) Управляващото дружество взема решенията, 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 справедливата стойност 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 обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

(3) Банката депозитар 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 ЗППЦК, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Банката депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото дружество за резултата от проверката до 14:00 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Банката депозитар незабавно уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Банката Депозитар уведомява КФН и Управляващото дружество. Банката депозитар уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

Чл.9.(1) Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото дружество, инвестиционните посредници и Банката депозитар:

а) Управляващо дружество управлява портфейла на договорния фонд чрез инвестиционни решения и нареждания, осъществява продажбата и обратното изкупуване на дялове и води счетоводството на Договорния фонд;

б) Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Договорния фонд договори с инвестиционни посредници, които изпълняват нарежданията на Управляващото дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ;

в) Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Договорния фонд договор с Банка депозитар за съхранение на паричните средства и ценни книжа на Фонда.

2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

2.1. Доколкото Банката депозитар и инвестиционния посредник са едно и също лице към настоящия момент, то Банката депозитар изрично е поела ангажимента с цел избягване на ситуации на конфликт на интереси и др., застрашаващи интереса на клиента, като е подписала договор за депозитарни услуги, че няма право да извършва дейност за колективната инвестиционна схема или за УД, действащо от името на КИС, която може да породи конфликт на интереси между КИС, инвеститорите в нея, УД и самата БАНКА-ДЕПОЗИТАР, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните функции за КИС и другите му функции, както и ако конфликтите на интерес, които могат да възникнат са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкриване пред инвеститорите в КИС.

(2) Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не могат да инвестират средствата на Фонда в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

(3) Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и други лица, които работят по договор за Управляващото дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на нормативни ограничения и правилата на Управляващото дружество.

(4) Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и другите лица, работещи по договор за него, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за нормативно съответствие информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ деня на придобиването или разпореждането.

(5) Управляващото дружество се ръководи само от интересите на притежателите на дялове и осигурява справедливото им третиране, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

(6) Отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда и при установяване на нарушения уведомява изпълнителните директори, които свикват Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

Чл.10. Управляващото дружество прилага следните процедури за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване, както следва:

1. Вътрешните Правила за дейността на Управляващото дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.

2. Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи 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 ценни книжа и за пари на клиенти на Управляващото дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната.

VI. ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящите правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на управляващо дружество „Делтасток управление на активи” ЕАД са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество с протокол № 17 от 08.06.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 24/28.08.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 26/29.09.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 43/27.03.2018г.