

ПРАВИЛА
**ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА
АКТИВИТЕ НА НДФ „АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД“**

Настоящите правила са приети от СД на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД (Управляващото дружество, УД) на негово заседание от 20.12.2021 г. и са одобрени от КФН като част от производството по издаване на разрешение за организиране и управление на национален инвестиционен фонд под формата на национален договорен фонд от затворен тип „Адванс Алтернативен Фонд“ (НДФ, Фонда), като регламентират оценката на портфейла и определянето на нетната стойност на активите на Фонда.

Определената съгласно тези Правила стойност на активите и пасивите на Национален договорен фонд от затворен тип „Адванс Алтернативен Фонд“, както и изчислената нетна стойност на активите, се използват за:

- Определяне на емисионната стойност на дял на Фонда при първичното публично предлагане на дялове;
- Изпълнение на нормативните разпоредби относно структурата на активите на Фонда;
- Спазване на инвестиционната политика, включително и ограниченията за инвестиране, регламентирани в правилата на Фонда;
- Спазване на правилата на Фонда при определяне размера на възнаграждението на Управляващото дружество.

Раздел първи.

**МЕТОДИКА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА НДФ
„АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД“**

Методиката се основава на нормативните актове, свързани с дейността на Фонда. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Глава първа

1. Принципи за оценка на активите

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ са:

- 1.1. Използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла на Фонда, за вземане на инвестиционни решения и контрол;
- 1.2. Установяване на система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите, с ясно дефинирани източници на информация по видове;
- 1.3. Изработка и спазване на правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- 1.4. Активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- 1.5. Ценни книжа нямат пазарна цена, ако към момента на оценката на фондовата борса или на друг регулиран пазар, на който тези ценни книжа се котират или търгуват, сключването на сделки с тях е прекратено, спрямо или е подложено на ограничения или дружеството еmitent на ценните книжа, е обявено в несъстоятелност или ликвидация;
- 1.6. Надлежно документиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите;
- 1.7. Поставяне на изисквания към технологичното и програмното осигуряване при определяне нетната стойност на активите;
- 1.8. Изготвяне и поддържане на система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето нетната стойност на активите, на хартиен и на магнитен носител;
- 1.9. Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- 1.10. Законосъобразност на оценъчната дейност;
- 1.11. Изготвяне на оценката на активите на Фонда по справедлива стойност - по пазарна цена или цена формирана съгласно методика за определянето й.

При определяне на справедливата стойност на ценните книжа – собственост на националния договорен фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:

- Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента;
- Емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- Решение за преобразуване на дружеството емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/съотношение на замяна на ценните книжа;
- Всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- Промени в устава на емитента;
- Образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- Анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- Анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- Наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- Данни относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран местен или чуждестранен пазар;
- Редовни бюлетини на официални статистически институции.

2. Система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация и видове

С цел да се осигури представителност и достоверност на информацията за целите на оценяването НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ ползва система за събиране на информация, обхващаща следните източници по видове:

2.1. За наличните парични средства и техните движения – банкови извлечения на откритите на името на Фонда банкови сметки;

2.2. 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;

2.3. За последваща оценка на български и чуждестранни прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, в това число акции, права, варианти и облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България или в друга държава членка– съответните системи за търговия или борсовия бюлетин;

2.4. За последваща оценка на български и чуждестранни прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращ редовно, признат и публично достъпен регулиран пазар в трета държава – електронни системи за ценова информация на ценни книжа;

2.5. За последваща оценка на български и чуждестранни прехвърляеми ценни книжа, които не са допуснати до или търгувани на регулиран пазар – финансови данни и документи, включително, но не само финансови и други отчети, официални и неофициални, предоставени от емитента на ценните книжа, както и справки за нетна стойност на активите, предоставяна периодично от мениджърите на фондове за дялов капитал, в които Фондът е инвестирали.

2.6. За изчисляване на справедлива стойност посредством техники за оценяване и общоприети методи – официални финансови отчети на дружествата, историческа ценова информация за съответните ценни книжа и други източници на статистическа информация относно параметри на склучени сделки с финансови инструменти, сходни на съответните ценни книжа;

2.7. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала, както и в случаите на придобиване на акции или други финансови инструменти от дружество вследствие на първично публично предлагане, както и при учредяване на ново дружество - проспектите за първично публично предлагане и дружествените актове на емитенти;

2.8. Информацията за дивиденти, лихвени плащания, увеличения на капитала и др. се набавя от борсовите бюлетини на съответните фондови борси и/или уведомления, получени от Банката депозитар, или от компаниите емитенти.

2.9. В случай че за конкретен финансов инструмент или ценна книга не могат да бъдат приложени принципите за формиране на справедлива стойност, определени съгласно Правилата за оценка и определяне на нетната стойност на активите на Фонда или в случай на придобиване на извънборсови финансови инструменти и ценни книжа (в това число налични и безналични акции,

облигации и други финансови активи), справедливата стойност на финансовите инструменти, ценните книжа и други финансови активи се определя, като се използва оценка от лицензиран външен за УД оценител с професионална квалификация. Оценката би могла да бъде извършена въз основа на информация, произтичаща от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване на оценителя. Честотата на оценяване е минимум два пъти годишно или на по-кратък интервал по прененка на Управляващото дружество.

Глава втора **Методи за оценка на активите**

В общата стойност на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ актив по баланса към датата на изготвянето на оценката.

Оценката на активите при тяхното първоначално придобиване (признаване) се извършва по цена на придобиване. Последваща оценка на активите се извършва по справедлива стойност, както следва:

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

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

1.2. в случай че няма сключени сделки и цена „купува“ по т. 1.1 в деня на оценката, справедливата стойност се определя:

1.2.1. по цена на затваряне, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;

1.2.2. в случай че няма цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период, по най-висока цена „купува“ за същия период;

1.3. в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, справедливата стойност се определя по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката;

1.3.1. в случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност на активите по т. 1 се определя по цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период, оповестена публично от места за търговия;

1.3.2. в случай че няма цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период справедлива стойност се определя по най-висока цена „купува“ за същият период, оповестена публично от места за търговия.

1.4. Стойността на тези ценни книжа и активи, ще се определя на базата на цените при затваряне на пазара в работния ден, на фондовая борса или всеки друг регулиран пазар, на който тези ценни книжа или активи се търгуват или допускат за търговия. Когато такива ценни книжа или други активи се котират или търгуват на една или повече от една фондова борса или друг регулиран пазар, директорите приемат правила за реда на приоритета, в който фондовите борси или други регулирани пазари ще се използват за разпоредбите на цени на ценни книжа или активи.

2. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 1, както и за акции и дялове, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез един или няколко от следните методи, според стадия на развитие, спецификата на бизнеса и сектора, в който дружеството функционира:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналоги,
- метод на съотношението цена – приходи на дружества аналоги,
- метод на нетната балансова стойност на активите,
- по стойност постигната при пореден рунд на финансиране на дружеството или при ключово за дружеството събитие, водещо до фундаментална промяна в перспективите за развитие,
- по очаквана ликвидационна стойност.

Справедливата стойност може да бъде определена чрез използване на един или комбинация от няколко от гореизброените методи.

2.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в следното:

а) изчисляване на стойността на акциите / дяловете на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция / дял с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество аналог и неговата печалба на акция / дял. За по-голяма коректност е допустимо използването на осреднена стойност на пазарните множители на селекция от компании аналоги от същия сектор.

б) печалбата на дружествата аналоги 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 (или печалба преди данъци и амортизации – EBITDA) се раздели на общия брой акции.

в) множителят се изчислява на основата на цена на затваряне за последния работен ден с акциите на дружеството аналог (аналози).

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

2.2. Методът на съотношението цена – приходи на дружество аналог се състои в следното:

а) изчисляване на стойността на акциите / дяловете на оценяваното дружество чрез умножаване на неговите приходи на акция / дял с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество аналог и неговите приходи на акция. За по-голяма коректност е допустимо използването на осреднена стойност на пазарните множители на селекция от компании аналоги от същия сектор.

б) приходите на дружествата аналоги и на оценяваното дружество се определят на базата на финансови отчети, обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Приходите на акция се определят като общите приходи на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) множителят се изчислява на основата на цена на затваряне за последния работен ден с акциите на дружеството аналог (аналози).

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 са аналогични на посочените в т. 2.1 д)

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

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

където:

P – стойността на акциите / дяловете на оценяваното дружество;

A – активи;

L – задължения;

PS – стойност на привилегированите акции, при наличие на такива;

N – общ брой на обикновените акции / дялове.

2.4. Справедливата цена на директни инвестиции в акции и дялове, съвместни инвестиции в непублично дружество (co-investments), управлявани от трети страни или ръководени от спонсори, ще бъдат оценени въз основа на най-новата информация за оценка, предоставена от съответния мениджър или водещ спонсор на частен капиталов инвеститор или външни независими доставчици на цени, одобрени от Управляващото дружество или цена на акции и дялове определена и по стойност, постигната при пореден рунд на финансиране на дружеството, или друго ключово за дружеството събитие, водещо до фундаментална промяна в оценката на непубличното дружество (примери за такива събития са сделки при които инвеститор придобива съществен дял от дружеството в процедура по увеличение на капитала или откупуване на дял на съществуващ акционер (притежател на дялове), водещо до промяна на оценката на дружеството; сключване на договор с ключов клиент, успешен тест на прототип, успешна пазарна реализация на нов продукт и пр.).

2.5 Акции или дялове, които не се търгуват на регулиран пазар, и за които няма данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, се оценяват по цена на придобиване.

2.6. 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;

P₀ – 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 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:

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:

$$P = P_0 \times 1 / N_r,$$

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 регулиран пазар или друго място за търговия.

2.7. Методите по т. 2.1, 2.2 и 2.3, 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/EО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/EО, 2003/125/EО и 2004/72/EО на Комисията, както и на база други обстоятелства по преценка на служителите на отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи“.

3. 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, 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:

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

където:

P_r – цената на правото;

P_i – 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.

3.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1 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. 1 съответно т. 2, 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 (определенна съгласно начините за оценка, посочени в т. 1 и т. 2 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:

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

където:

P_r – цената на правото;

P_i – 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

3.2.1. 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.

3.2.2. От датата на записване на конвертируемите облигации и други сходни конвертируеми инструменти, в резултат на упражняване на правата до датата на регистрариране на емисията и вписането ѝ в депозитарната институция записаните инструменти се отразяват като вземане, което се формира като броят им се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването, разделена на броя инструменти в едно право и емисионната стойност на един инструмент. От датата на записване на инструментите, в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение на Фонда към дружеството емитент.

3.3.1. 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 ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

3.3.2. 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.

3.4. 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.

3.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество с ангажимент за листване на акциите за борсова търговия, 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.

3.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варанти 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 варанти (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:

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

където:

P_r – цената на правото;

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

P_i – емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на варантите);

P_w – емисионната стойност на варантите;

N_r – броят на варантите 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.

3.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1 справедливата стойност на права при емисия на варанти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 1 съответно т. 2, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на варантите, умножена по съотношението на броя на варантите в едно право.

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

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

където:

R – вземането;

N_n – броят на записаните варанти;

P_w – емисионната стойност на един варант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на варантите в едно право.

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

3.6.3. От датата на вписане на варантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, варантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

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

където:

P – цената на варанта;

P_w – емисионната стойност на един варант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варанти в едно право.

След въвеждане на варантите 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.

4. При инвестиция в опростен договор за бъдещи дялове (SAFE – Simple Agreement for Future Equity) справедливата стойност е следната:

4.1 ако няма данни или индикатори, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, инвестициията се оценява по цена на придобиване;

4.2 ако има данни, че справедливата стойност се отличава от цената на придобиване, се използват методите, предвидени в т. 2.

5. В случаите когато Фондът придобива право на дивидент от дадено дружество се признава вземане.

5.1. За публични дружества и фондове вземането се признава от датата, от която притежателите на акции/дялове нямат право на дивидент.

5.2. За непублични дружества и/или дружества с налични акции/дялове от датата на решението за разпределение на дивидент.

6. Справедлива стойност на инвестиции в непублични конвертируеми облигации или хибридни финансови инструменти, които дават право на техния притежател да ги замени срещу обикновени акции в определена пропорция се оценяват към деня на оценката, както следва:

6.1. Настоящата стойност на конвертируемите облигации е равна на сумата от настоящата стойност на дълга на емитента и настоящата стойност на опцията за конвертиране в акции.

6.2. Настоящата стойност на хибридни финансови инструменти е равна на сумата от настоящата стойност на дълга на емитента и настоящата стойност на опция за придобиване на обикновени акции на дружеството.

7. Последваща оценка на акции или дялове на фондове за дялов капитал се извършва по НСА, предоставяна периодично от мениджъра на съответния фонд, като е възможна корекция на стойността с коригиращ коефициент по преценка на служителите на отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи“.

8. Справедлива стойност на влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват 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.

9. 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.

10. При промяна на приложимите законови и подзаконови нормативни актове, регламентиращи реда за оценка на активите, ще се прилагат актуалните разпоредби.

Глава трета. 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 Фондът инвестира, валидни за деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

Глава четвърта.

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.

Раздел втори.

ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА НДФ „АДВАНС АЛТЕРНАТИВЕН ФОНД“

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“. Банката депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите правила при определяне на нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

Глава първа.

Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА

1. Нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ се изчислява от Управляващото дружество под контрола на Банката депозитар при спазване на настоящите правила. Задължение на Управляващото дружество е изчисляване на нетната стойност на активите за целите на годишния финансов отчет, 6-месечен отчет и периодична отчетност, когато такава е предвидена в приложимата правна уредба.

2. Отдел „Счетоводство“ на Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“. Банката депозитар подава информация до Управляващото дружество за приключили сделки от портфеля на Фонда, в случаите в които същата е участник в сътърмента по тях. Отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи“ на Фонда подава информация към отдел „Счетоводство“, отдел „Продажби, фронт и бек Офис“ и отдел „Нормативно съответствие“ за приключили сделки за портфеля на Фонда, за които Банката депозитар не е сътърмент участник. Служител бек Офис своевременно и адекватно отразява приключилите сделки и поетите ангажименти и осигурява възможност за извършване на текущ и последващ контрол върху тях. Служител на отдел „Счетоводство“ следи и отразява паричните движения, както свързани със сделките по портфеля на Фонда, така и всички останали. Отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи“ на Фонда подава информация към отдел „Счетоводство“ за справедливи цени и методи за оценка на финансовите инструменти от портфеля на Фонда. Изчислената нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ се одобрява от законен представител на Управляващото дружество или от лице от отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи“, който следи за коректност на извършените оценки. Така изчислената нетна стойност на активите се изпраща към Банката депозитар за последващ контрол.

Глава втора.

Технология за определяне на НСА

1. Нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ се определя два пъти годишно – за целите на съставяне на годишния финансов отчет и на 6-месечния финансов отчет.

2. Технологията за определяне на нетната стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ за определяне на нетната стойност на активите е следната:

■ Управляващото дружество получава информация от Банката депозитар относно финансовите инструменти от портфейла на Фонда, които се водят по нейна подсметка в „Централен депозитар“ АД и/или по нейна подсметка в чуждестранна банка поддепозитар, като при изчисляване на нетната стойност на активите се използват данните към последното число на последния месец от съответния отчетен период.

■ към последно число на последния месец от съответния отчетен период се определят пазарни цени на активите, търгувани на регулирани пазари, като се използва цена от последната търговска сесия за съответния период съгласно настоящите правила;

■ осчетоводяване на всички операции на Фонда и оценки на активите и пасивите се извършва текущо през периода към момента на съответната операция;

■ информация за целите на текуща и последваща оценка на активите на Фонда се събира от банкови извлечения, борсови бюлетини на съответните борси, електронни системи за ценова информация, официални финансови отчети на дружествата, историческа ценова и статистическа информация, и/или уведомления, получени от Банката депозитар, осъществяваща ролята на глобален депозитар за активите на Фонда; за непубличните дружества – периодична информация за дейността и финансовите им резултати, подадена директно от дружествата или от друг фонд за дялов капитал, съвместно с който Фонда е инвестирали в тези дружества;

■ към последно число на последния месец от съответния отчетен период всички активи и пасиви се оценяват 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 Фондът инвестира, валидни за деня, за който се отнася оценката;

■ нетната стойност на активите на Фонда се определя към последното число на последния месец от съответния отчетен период в срок от 30 дни от края на съответния отчетен период;

■ 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 деня на това определяне;

■ В срок от 1 работен ден от датата на определяне на нетната стойност на активите на Фонда се изпраща уведомление до Банката депозитар относно определената нетна стойност на активите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“, както и справка за броя на дяловете на Фонда в обращение към датата, към която е определена нетната стойност на активите;

■ Банката депозитар изпраща до Управляващото дружество потвърждение за правилността на така изчислените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ в срок от 1 работен ден /при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията/;

■ Последната изчислена нетна стойност на активите се използва за определяне размера на възнаграждението на Управляващото дружество при спазване на правилата на Фонда;

■ Изчислената нетна стойност на активите на Фонда се включва в съответния финансов отчет, като същият подлежи на представяне в КФН и публикуване по законоустановения ред.

3. Решенията при определяне на нетната стойност на активите, включително и по избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла на Фонда се вземат от служители от отдел „Портфейлен мениджъмент и анализи“. Контрол по вземането на тези решения се осъществява от законен представител на Управляващото дружество.

4. Проведените обсъждания от Управляващото дружество при вземане на решенията при определяне на нетната стойност на активите, включително при избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла на Фонда се протоколират. В протокола задължително се отбелязват всички използвани документи, свързани и ползвани при обсъждането, както и всички източници на използваната информация при вземане на конкретно решение.

5. Грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда, установени след тяхното окончателно определяне, се третират по следния ред:

5.1. Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда е установена от Банката депозитар или Управляващото дружество преди публикуването на съответния финансов отчет, същите са длъжни да предприемат необходимите действия за коригиране на

изчислението и съответният финансов отчет преди публикуването му, както и да предприемат необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял.

5.2. Ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда е установена от Банката депозитар или Управляващото дружество след публикуването на съответния финансов отчет, същите са длъжни да предприемат необходимите действия за коригиране на изчислението и подаване и публикуване на коригиран финансов отчет в съответствие с приложимия нормативен ред, както и да предприемат необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял.

Глава трета. Съхранение и мерки за защита на информацията

1. Отдел „Нормативно съответствие“ на Управляващото дружество следи и носи отговорност за съхраняването на всички документи, свързани с дейността на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“.

2. За всички обсъждания, свързани с определянето на нетната стойност на активите, 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 и магнитен носител /2 копия/ минимум 5 /пет/ години. Протоколите задължително съдържат като приложение и всяка информация или документ, на базата на които са взети съответните решения. Протоколите и приложенията към тях се съхраняват в метална огнеупорна каса, до която имат достъп само упълномощени за това лица.

3. За осигуряване на защита срещу изтичане на вътрешна информация, свързана с дейността на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“, се предприемат следните мерки по създаване на условия, гарантиращи опазването на наличната отчетност и информация, изразяващи се в:

- определяне на нива на достъп до информация и документи от управителните органи Управляващото дружество и негови служители, съобразно предоставените им права и длъжностната им характеристика.

- членовете на управителните и контролни органи на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД, техните служители и всички други лица, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако са упълномощени за това, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“, данни за извършените или планирани инвестиции от портфейла на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“ преди публикуване на информация за последните по надлежния ред, както и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица информация, представляваща търговска тайна или такава, станала им известна във връзка с изпълнение на служебните и професионалните им задължения, за което подписват декларация;

- освен на КФН за целите на контролната й дейност, и/или на Банката-депозитар за целите на изпълнение на функциите на същата, информация по предходната точка не може да се предоставя, освен по решение на съда или когато това е предвидено в нормативен акт.

Глава четвърта. Програмна обезпеченост

1. При определянето на нетната стойност на активите се използва програмен продукт, който:

■ индицира наличието или отсъствието на причина, налагаща справедлива стойност на активите да се изчислява посредством техники за оценяване и общоприети методи съгласно Раздел първи на настоящите Правила;

■ позволява директното въвеждане на информация за определяне на справедливата стойност на активите на Фонда;

■ позволява създаването на цялостни архиви за предходни периоди, без възможности за последващи промени в тях;

■ разполага с необходимите защити за използването му само от упълномощени лица;

■ дава възможност за разпечатване на всички генериирани файлове.

2. Действията по определяне на нетната стойност на активите се извършват от Управляващото дружество и следователно то участва в и е отговорно за технологичното и програмно осигуряване на дейността на Фонда.

Глава пета.

Правила за недопускане на конфликти на интереси

1. За избягване на конфликти на интереси УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД се ръководи от следните правила:

- получава възнаграждение за управление, както и за добро управление 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, за които това е приложимо;
- 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 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните 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 приема необходимите действия.

2. Избраният одитор извършва проверка и изразява мнение относно:

- спазването на международните счетоводни стандарти;
- вярното и честно представяне във всички съществени аспекти на финансовото състояние, финансовите резултати и промяната в паричните потоци;
- стойността на активите, задълженията и собствения капитал, посочени във финансовите отчети;
- спазването и правилното прилагане на изискванията на законодателството и Правилата на Фонда, отнасящи се до оценката на активите и пасивите на НДФ „Адванс Алтернативен Фонд“.

3. При констатирани нарушения, същият незабавно уведомява СД на Управляващото дружество. По допълнителна договореност одиторът извършва текущ преглед на междинните финансови отчети.

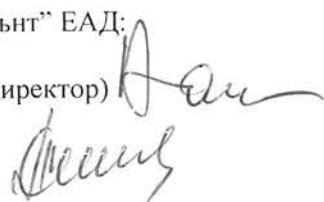
4. Процедурата по взаимодействието с Банката депозитар е подробно регламентирана и определена в договора за депозитарни услуги.

Заключителна разпоредба.

§ 1. Настоящите правила се приемат и изменят от Съвета на директорите на УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД. Съветът на Директорите колективно, както и всеки един от тях по отделно контролират спазването на правилата за определяне на нетната стойност на активите. Контрол по спазването на същите правила се осъществява и от упълномощен служител от Банката депозитар.

За УД „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД:

1. Даниел Ганев (Изпълнителен директор)



2. Бистра Коцева (Прокуррист)