

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”

Настоящите правила са приети от Съвета на директорите (СД) на УД „КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД на негово заседание от 12.04.2012 г. и са изменени на заседание от 17.05.2012г., от 03.12.2013г., от 08.10.2020г., от 30.10.2020г., от 17.03.2022г., от 28.07.2022г., от 22.08.2022г., от 01.09.2022г., от 04.11.2022г. (с корекция от 21.11.2022г.) и от 26.09.2023г., и влизат в сила след изтичане на 2 (два) работни дни от датата на одобрението им от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, като след одобрението им заменят всички по-рано приети правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” (Фонда, Договорния фонд), освен ако не е указана изрично друга дата на влизане в сила на конкретното изменение.

Определената съгласно тези правила нетна стойност на активите на Договорния фонд се използва за:

- определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете от всеки от класовете на Договорния фонд;
- спазване на ограниченията относно общия размер на разходите и размера на възнаграждението на Управляващото дружество, съгласно правилата на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”;
- спазване на нормативните изисквания относно структурата на активите на Договорния фонд;

Раздел първи.

МЕТОДИКА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”

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

Глава първа

1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 08.10.2020г. и от 17.03.2022г.) Принципи за оценка на активите

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”, са:

- Оценката на активите при тяхното първоначално придобиване (признаване) се извършва по цена на придобиване.
- Оценката на активите при тяхното последващо оценяване се извършва по справедлива стойност, в това число и посредством техники за оценяване и общоприети методи, чиято същност и последователност на прилагане са подробно описани в настоящите правила.
- Покупко-продажбите на финансови инструменти се признават по датата на сетълмент.
- Финансовите активи, деноминирани във валута, различна от лева, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българска народна банка, валидни за деня, за който се отнася оценката. В случаите, в които Българската народна банка не определя централен курс за валути на държави, в които Фондът инвестира, активите в тези валути се преизчисляват по референтни курсове на централните банки на съответните държави към евро и се преизчисляват в левова равностойност по фиксинг. В случаите, в които и централната банка на съответната държава, в която Фондът инвестира, не определя референтен курс за валутата си към евро, активите се преизчисляват по определените от съответната централна банка референтни курсове към друга валута, за която Българска народна банка определя централен курс към лева или, ако няма такъв, за който Европейската централна банка определя и обявява курс към евро. В последния случай финансовите активи на Фонда се преизчисляват в левова равностойност по фиксинга на Българска народна банка за евро.
- Документална обоснованост;

- Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките ѝ фази.

2. (доп. с решение на Съвета на директорите от 28.07.2022г., изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) 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 ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” 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. /отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./

2.4. /отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./

2.5. /изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./ За последваща оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар – съответните електронни системи за ценова информация на търговия или борсовия бюлетин на регулирания пазар;

2.6. /отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./;

2.7. За изчисляване на справедлива стойност посредством техники за оценяване и общоприети методи – официални финансови отчети на дружествата и историческа ценова информация за съответните ценни книжа;

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

2.9. /доп. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г./ За последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми - официалната електронна страница на съответния емитент или електронни системи за ценова информация;

2.10. /отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./

2.11. /изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./ За последваща оценка на други финансови инструменти, в които Фондът може да инвестира съгласно своята инвестиционна политика и инвестиционните си ограничения, в това число прехвърляеми ценни книжа извън тези, посочени в чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ - електронни системи за ценова информация, официални финансови отчети на дружествата, историческа ценова и статистическа информация.

2.12. (доп. с решение на Съвета на директорите от 28.07.2022г., изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Информацията за дивиденди, увеличения на капитала и др. се набавя от борсовите бюлетини и/или публично публикуваната информация на официалната страница на съответните фондови борси и/или сведения, получени от Банката депозитар. В случай на липса на такива сведения и/или бюлетини по отношение на пазари, върху функционирането на които са наложени ограничения, относима информация може да се набавя, ако тя е публично достъпна и е от надеждни източници, включително но не само от държавни и наддържавни органи и институции, медийни посредници, анализи на пазарни участници с висока репутация и други, при спазване на принципите за представителност и достоверност.

Глава втора

Методи за оценка на активите (изм. с решения на Съвета на директорите от 08.10.2020г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

В общата стойност на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” активи по баланса към датата на изготвянето на оценката.

В общата стойност на активите на всеки от класовете на Фонда се включва стойността на всеки един от притежаваните от съответния клас на Фонда актив 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. (отм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г.)

2. (отм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г.)

1. (нова т. 1, предишна т. 3, изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г., отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

2. (нова т. 2, предишна т. 4, изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар се извършва:

2.1. (нова т. 2.1, предишна т. 4.1, изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г.) по цена на затваряне, оповестена публично към деня на оценката от места за търговия. Ако няма цена на затваряне, по най-висока цена „купува“;

2.2. (нова т. 2.2, предишна т. 4.2, изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) по цена на затваряне, оповестена публично от места за търговия за последния работен ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката. Ако няма цена на затваряне, по най-висока цена „купува“.

3 (нова т. 3, предишна т. 4.3, изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г., от 01.09.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Ако не може да бъде приложена т. 2, справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия се определя:

3.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) в случай че с тях няма сключени сделки или цена „купува“ в деня, към който се извършва оценката – по цена на затваряне, в случай че няма цена на затваряне по цена „купува“, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

3.2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни:

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

б) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) в случай че няма сключени сделки и цена „купува“ в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на активите по т. 3 се определя по оповестена публично от места за търговия цена на затваряне, в случай че няма цена на затваряне по цена „купува“, за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

4. (нова т. 4, предишна т. 4а нова с решение на Съвета на директорите от 28.07.2022г., изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г., от 01.09.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) В случай, че пазарът, до който са допуснати или търгувани активите по т. 2, съответно, т. 3 е подложен на ограничения във функционирането, включително но не само по отношение извършването на сетълмент, разплащания или други, въпреки наличието на съответната ценова информация и/или търгуването на съответния регулиран пазар или друго място за търговия, по отношение на засегнатите от ограниченията прехвърляеми ценни книжа се прилагат методите за определяне на справедлива стойност, предвидени в и по реда на т. 5.

5. (изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка на финансовите инструменти по т. 2 и т. 3, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

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

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

5.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) Методът на пазарните множители на дружество аналог се състои в следното:

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

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

в) множителят се изчислява на основата на цена на затваряне за последния работен ден с акциите на дружеството аналог. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог се определя по най-високата цена „купува“ от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува“.

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

д) начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- дружество аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество;
- изборът на дружества аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество;
- дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии между дружествата, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или място за търговия в държавата по седалището на емитента;
- критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството аналог, са:
 - сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
 - сходна продуктова гама;
 - да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
 - да има сключени сделки с акциите на дружеството през деня, за който се отнася оценката, а ако този ден е неработен за дадено място за търговия, да има сключени сделки с акции на дружеството през последния предходен работен ден на това място за търговия.
- други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) Методът на нетната стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество, като собственият капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обращение.

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

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество;

A – активи;

L – задължения;

PS – стойност на привилегированите акции;

N – общ брой на обикновените акции в обращение.

5.3. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) Методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

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

5.3.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) Метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещане на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

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

б) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) бъдещите нетни парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегирани акции.

Използва се следната формула:

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

където:

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

NI – нетна печалба;

Dep – амортизации;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

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

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за привилегирани акции;

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

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

k_{RF} – безрисков лихвен процент;

RP – рискова премия.

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

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

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;

k_{RF} – безрисков лихвен процент;

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

k_m – очакваната възвращаемост на пазара;

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

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

- чрез метода на дисконтираните дивидентни парични потоци:

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

където:

k_e - цената на финансиране със собствен капитал;
 D_1 – очакван следващ дивидент за една обикновена акция;
 P_0 – цена на една обикновена акция;
 g - очакван темп на растеж.

5.3.2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) Метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Бъдещите нетни парични потоци се изчисляват по два начина:

а) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) при първия начин бъдещите нетни парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCInv,$$

където:

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;
 EBIT – печалба преди лихви и данъци;
 TR – данъчна ставка за фирмата;
 Dep – амортизации;
 FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;
 $\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал;

б) при втория подход се използва следната формула:

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

където:

FCFF – нетни парични потоци за фирмата;
 FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;
 Int – разходи за лихви;
 TR – данъчна ставка за фирмата;
 PP – погашения по главници;
 PD – дивиденти за привилегирани акции;
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

в) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) бъдещите нетни парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

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

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

където:

WACC – среднопотежлената 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 привилегирани акции;

E – пазарната стойност на акциите на компанията;

D – пазарната стойност на дълга на компанията;

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

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

Формулата, която се използва е:

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

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF е или $FCFE$ или $FCFF$;

r - съответната норма на дисконтиране;

g - постоянният темп на растеж на компанията.

б) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза на бъдещите нетни парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че бъдещите нетни парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е, както следва:

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

където:

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t е или $FCFE$ или $FCFF$ през година t ;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

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

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

където:

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

g_n 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. (изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г.) 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) (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) в случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

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

$$R = N_n \times P_n,$$

където:

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_n – цена на една нова акция.

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

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

където:

P_n – цена на една нова акция;

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

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

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

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

където:

P_n – цена на една нова акция;

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

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

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

б) (доп. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) в случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции, до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция.

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

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

където:

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

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

N_r – съотношение на сплита.

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

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

където:

P – цена на нова акция;

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

N_r – съотношение на сплита.

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

в) (нова с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) в случаите на намаляване на броя акции в обращение с увеличаване на номиналната стойност на акция от емисия на дадено дружество, до датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции от емисията (стари акции) и в случай, че в работния ден, към който се извършва оценката, емисията не се търгува, оценката на акциите се извършва по цена на затваряне от последна търговска сесия на емисията на мястото, на което се търгува. От датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции от емисията (новите акции) и в случай, че в работния ден, към който се извършва оценката, емисията не се търгува, оценката на акциите се извършва по цена на затваряне от последна търговска сесия на емисията на мястото, на което се търгува, коригирана със съотношението нови акции към стари акции, определено от емитента. Ако в тези случаи, съгласно решението на емитента, се изплащат фракции на акции, вземането за тях се признава към датата на трансформация при депозитарната институция на броя притежавани от Фонда акции.

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

5.5. (изм. с решение на Съвета на директорите от 17.03.2022г.) Методите по т. 5.1, 5.2, 5.3 и 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на Регламент № 596/2014 относно пазарната злоупотреба и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията, и/или на публично достъпна информация от надеждни източници, включително но не само от държавни и наддържавни органи и институции, медийни посредници, анализи на пазарни участници с висока репутация и други, при спазване на принципите за представителност и достоверност.

5.6. (нова, решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г.) При определяне на коригиращ коефициент по т. 5.5 за справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са

обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

6. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (за права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (датата, от която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където:

P_r – цената на правото;

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

P_i - емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

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

6.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 2 и т. 3 последващата оценка на права се извършва, както следва:

а) при права, издадени във връзка с увеличение на капитала чрез емисия на акции - по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 2 и т. 3 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

б) (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

6.2.1. 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.

6.2.2. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

6.3.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

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

където:

P – цената на акцията;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят акции в едно право.

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

6.3.2. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

6.4. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

6.5. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г.) В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на място за търговия.

6.6. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г., нова, решение на Съвета на директорите от 26.09.2023г.) 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 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 по цена, определена по посочената формула по-горе.

6.6.1. (нова, решение на Съвета на директорите от 26.09.2023г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 2 и т. 3 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. т. 2-5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

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

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

където:

R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варианти в едно право.

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

6.7. При записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), последващата оценка на акциите се извършва по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

7. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) В случаите когато Фондът придобива право на дивидент от дадено дружество се признава вземане от датата, от която сключените на мястото за търговия сделки с финансовите инструменти не въздействат върху правото на дивидент.

8. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване.

9. (изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г., нова, решение на Съвета на директорите от 26.09.2023г.) Последваща оценка на варианти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар се определя съгласно т. 2. При невъзможност да бъде приложена т. 2 при формиране на справедливата стойност на варианти, допуснати до или търгувани на места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва следната формула:

$$W_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2)$$

където

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

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

и където

W_0 – Текуща стойност на варапта

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 варапта

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на варапта в години.

$X e^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на варапта

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

10. (изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

11. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

12. (изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

13. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

13а. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

14. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

14а. (отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

15. 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;

16. (изм. с решение на Съвета на директорите от 22.08.2022г., отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

17. (изм. и доп. с решения на Съвета на директорите от 28.07.2022г., от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г.) Справедливата стойност на финансови инструменти, допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, се определя по реда на т. 2 и т. 3 по цени, оповестявани публично от мястото за търговия, на което управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен. В случай, че достъпът на управляващото дружество до мястото за търговия, на което финансовият инструмент е първоначално закупен, е подложен на ограничения по отношение на функционирането, включително но не само при извършването на сетълмент, разплащания или други, за определяне на справедливата стойност на такива финансови инструменти, допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се прилагат методите, предвидени в и по реда на т. 5.

18. /отм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г./

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

Глава трета.

Методи за оценка на пасивите (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

Общата стойност на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса на Фонда. Стойността на пасивите на всеки клас на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения за съответния клас.

Задълженията, деноминирани във валута различна от лева, се преизчисляват в левова

равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, референтните курсове, обявени от Европейската Централна Банка (ЕЦБ), и курсовете на централните банки в държавите, в които Фонда инвестира, валидни за деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

Глава четвърта.

Определяне на нетната стойност на активите (доп. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

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 и получената стойност се превалутира в евро (EUR) по централния курс на Българска народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Нетната стойност на активите на всеки от класовете на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи на съответния клас на Фонда, оценени съгласно методиката по-горе, се извади стойността на пасивите на съответния клас на Фонда, изчислена съгласно методиката по-горе и получената стойност се превалутира в евро (EUR) по централния курс на Българска народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Раздел втори.

ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”. 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 ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно, съответно за дяловете на всеки от тях, 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, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване (изм. с решение на Съвета на директорите от 08.10.2020г.)

1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” се изчислява от Управляващото дружество под контрола на Банката депозитар при спазване на настоящите правила. Задължение на Управляващото дружество е обявяването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на всеки от класовете на Фонда поотделно.

2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Отдел „Счетоводство” на Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно. Отделът осъществява контакт с Банката депозитар и следи за движението на парите. Отдел “Продажби, фронт и бек Офис” на Управляващото дружество обработва сделки за издадени и обратно изкупени дялове за всеки от класовете на Фонда поотделно. Всеки работен ден „Централен Депозитар“ АД подава към

Управляващото дружество и към Банката депозитар информация за броя дялове в обращение на всеки от класовете на Фонда поотделно. Банката депозитар подава информация към отдел „Счетоводство” и отдел „Продажби, фронт и бек Офис” за приключили сделки за портфейла на Фонда. Отдел „Счетоводство” своевременно и адекватно отразява приключилите сделки и поетите ангажименти по сделки с финансови инструменти на Фонда и осигурява възможност за извършване на текущ и последващ контрол върху тях. Изчислената нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно се одобрява от законен представител на Управляващото дружество или от лице от отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи”, който следи за коректност на използваните цени за оценка на портфейла и приложените методи. Така изчислената нетна стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена за обратно изкупуване на един дял се изпраща към Банката депозитар за последващ контрол.

Глава втора.

Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.)

1. (изм. с решения на Съвета на директорите от 03.12.2013г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно се определя всеки работен ден за предходния работен ден, освен случаите на временно спиране на обратното изкупуване, предвидени в Правилата на Фонда, за някой от класовете дялове на Фонда – за съответния клас.

2. (изм. с решения на Съвета на директорите от 03.12.2013г., от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Технологията за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно в дните за определяне на нетната стойност на активите е следната:

- всеки работен ден Управляващото дружество получава информация от "Централен депозитар" АД относно броя на дяловете на Фонда в обращение, като при изчисляване на нетната стойност на активите, се използва броя дялове в обращение към края на работния ден, към който се извършва определянето.

- Определят се активите за всеки от класовете на Фонда поотделно и цената на активите за работния ден, към който се извършва оценката съгласно настоящите правила.

- Извършва се осчетоводяване на всички операции на Фонда за всеки от класовете на Фонда поотделно и оценка на активите и пасивите. Информация за целите на оценяването 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, официалните електронни страници на съответните колективни инвестиционни схеми и/или сведения, получени от Банката депозитар, осъществяваща ролята на глобален депозитар за активите на Фонда.

- Всички активи и пасиви за всеки от класовете на Фонда поотделно се превалутират в лева по централния курс на Българската народна банка, референтните курсове обявени от Европейската Централна Банка (ЕЦБ) и курсовете на централните банки в държавите, в които Фонда инвестира, валидни за деня, към който се извършва оценката.

- Определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда за всеки от класовете на Фонда поотделно. Нетната стойност на активите на един дял за всеки от класовете на Фонда поотделно се определя като нетната стойност на активите на съответния клас се раздели на броя на дяловете в обращение на съответния клас към датата, за която се извършва това определяне.

- до 12:00 часа се изпраща уведомление до Банката депозитар относно определените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност, цена на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно, както и за дяловете в обращение за всеки от класовете на Фонда поотделно.

- до 14:00 часа 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 дялове на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” за всеки от класовете на Фонда поотделно /при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията/.

▪ до края на работния ден на всяко изчисляване на емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дялове за всеки от класовете на Фонда поотделно, същите се публикуват и на интернет страницата на Управляващото дружество.

3. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Решенията при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, включително и по избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла на всеки от класовете на Фонда поотделно се вземат от служители от отдел „Счетоводство”. Тези служители носят отговорност за взетите решения съгласно предходното изречение. Контрол по вземането на тези решения се осъществява от законен представител на Управляващото дружество или от лице от отдел „Портфейлен мениджмънт и анализи”.

4. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Проведени обсъждания от Управляващото дружество при вземане на решенията при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, включително при избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла на всеки от класовете на Фонда поотделно се протоколират. Към протокола задължително се прилагат документите, свързани и ползвани при обсъждането, както и се отбелязват източниците на използваната информация при вземане на конкретно решение.

5. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) В случаи на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на всеки от класовете на Фонда поотделно, установени след тяхното окончателно определяне, се прилагат следните правила:

5.1. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена неговата емисионната стойност или е занижена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял за който и да е от класовете на Фонда, Банката депозитар или Управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на съответния клас на Договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дела е бил недобросъвестен.

5.2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е занижена емисионната му стойност или е завишена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял за който и да е от класовете на Фонда, Банката депозитар или Управляващото дружество са длъжни да възстановят на съответния клас на колективната инвестиционна схема дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката.

5.3. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял не превишава 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял за който и да е от класовете на Фонда, Банката депозитар или Управляващото дружество предприемат необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

Глава трета.

Съхранение и мерки за защита на информацията (изм. с решение на Съвета на директорите от 08.10.2020г.)

1. Отдел „Нормативно съответствие” на Управляващото дружество следи и носи отговорност за

съхраняването на всички документи, свързани с дейността на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”.

2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) За всички обсъждания, свързани с определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, включително за избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла за всеки от класовете на Фонда поотделно и мотивите за решението, задължително се водят протоколи, които се съхраняват на хартиен носител и в електронна форма минимум 5 /пет/ години. Протоколите задължително съдържат като приложение и всяка информация или документ, на базата на които са взети съответните решения.

3. За осигуряване на защита срещу изтичане на вътрешна информация, свързана с дейността на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА”, 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 оправомощени за това, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа на ДФ „АДВАНС ИЗТОЧНА ЕВРОПА” 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 ѝ дейност, 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. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) При определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за всеки от класовете на Фонда поотделно се използва програмен продукт, който:

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

2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Действията по определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за всеки от класовете на Фонда поотделно се извършват от Управляващото дружество и следователно то участва в и е отговорно за технологичното и програмно осигуряване на дейността на Договорния фонд.

Глава пета. Правила за недопускане на конфликти на интереси (изм. с решение на Съвета на директорите от 30.10.2020г.)

1. (изм. с решения на Съвета на директорите от 22.08.2022г. и от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) За избягване на конфликти на интереси УД „КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД

се ръководи от следните правила:

- получава възнаграждение от активите на Фонда като процент от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда за всеки от класовете на Фонда поотделно, а не като абсолютна сума;
- сключва договор с инвестиционни посредници за изпълнение сделките за портфейла на Фонда;
- сключва договор с Банка депозитар за депозитарни услуги, като в случаите на необичайни пазарни условия и/или временно спиране на обратното изкупуване на дялове на някой от класовете на Фонда за продължителен период съгласно Правилата на Фонда – за съответния клас може да се прилага и специфичен подход при предоставяне услугите от и определяне възнаграждението на Банката депозитар;
- членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и другите лица, работещи по договор с Управляващото дружество, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на Отдел „Нормативно съответствие” информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Тази информация се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ придобиването или разпореждането;
- ръководителят на Отдел „Нормативно съответствие” следи за спазването на Правилата за личните сделки на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и другите лица, работещи по договор с Управляващото дружество, за изискванията на чл. 81, ал. 1 от *Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове*, както и за другите специфични изисквания съгласно законовите разпоредби и Правилата на Фонда. При констатиране на нарушения се уведомява Председателят на СД на Управляващото дружество, който предприема необходимите действия.

2. (изм. с решение на Съвета на директорите от 04.11.2022г., в сила от 01.01.2023г.) Избраният дипломиран експерт-счетоводител извършва проверка и изразява мнение относно:

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

3. При констатирани нарушения, същият незабавно уведомява СД на Управляващото дружество. По допълнителна договореност дипломираният експерт-счетоводител 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. Съвета на директорите колективно, както и всеки един от тях по отделно контролират спазването на правилата за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Контрол по спазването на същите правила се осъществява и от упълномощен служител от Банката депозитар.

За УД „Карол Капитал Мениджмънт” ЕАД:

1. Даниел Ганев (Изпълнителен директор)

2. Бистра Коцева (Прокурист)