



ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "АЛФА ПАРИЧЕН ПАЗАР"

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (1) С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и определяне на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Алфа Паричен Пазар" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "Алфа Асет Мениджмънт" ЕАД ("Управляващото Дружество"), както и системата на организация на тази дейност, като регламентират:

1. използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла на схемата, изчислявана от управляващото дружество, проверка от банката-депозитар и оповестяване на определената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял;
2. надеждна система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация;
3. правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
4. надлежно документиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, включително с прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;
5. изисквания към технологичното и програмното осигуряване за изчисляване на нетната стойност на активите;
6. система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на траен носител.

(2) Определената, съгласно тези правила, нетна стойност на активите на Фонда се използва за целите на:

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

II. ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ ПРИ ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Чл. 2. (1) Оценката на активите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 6 от ДР от ЗСч.:

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



(2) Моментът, от който финансовите инструменти се вписват, съответно отписват от баланса на Фонда и от който започват да се оценяват, е датата на сделката.

(3) Оценката на активите на Фонда, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва по справедлива стойност за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката. В справедливата стойност на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката.

(4) Справедливата стойност на финансовите инструменти от портфейла на Фонда при активен пазар, в страната се определя въз основа на "среднопретеглената цена на сключените сделки за деня на оценката", която е оповестена публично към деня на оценката от местата за търговия, и се счита за аналогичен показател на "цената на затваряне" по смисъла на чл. 27 от Наредба № 44;

(5) Справедливата стойност на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, при неактивен пазар, се определя като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и общоприети методи.

III. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ И ПАСИВИТЕ. НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Чл. 3. Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда. Методите се прилагат последователно по реда, в който са описани.

A. ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ:

1. Справедливата стойност на ценните книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия, при активен пазар се определя по реда на *м. 2-3* от тези правила. В случай, че цената, определена съгласно *м. 2-3* е брутна, тя се използва пряко за преоценка. Ако цената е чиста, към нея се прибавя и натрупаната лихва и след това се използва за преоценка.

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

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

където:

адрес: ул. Шейново 7, София 1504

тел.: 02/4893 680
факс: 02/4893 709



AccInt – натрупаният лихвен купон

F – главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – годишният лихвен купон

p – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от използваната конвенция в проспекта на съответната емисия.

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

2. Справедливата стойност на финансовите инструменти по *м. 1* се определя по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация.

3. В случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката, финансовите инструменти по *м. 1* се оценяват по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

4. В случаите, когато финансовите инструменти по *м. 1* са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, справедливата им стойност се определя на база на информацията, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп - по реда на *м. 2 и 3*;

5. При невъзможност да бъдат приложени *м. 1-4*, за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти по *м. 1*, търгувани на регулиран пазар, както и за дългови финансови инструменти, които не се търгуват на регулирани пазари, се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа и инструменти на паричния пазар със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на финансовия инструмент, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа и инструменти на паричния пазар;

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

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



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

където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

6. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга страна членка на ЕС, търгувани на места за търговия, при активен пазар, в страната, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

7. При невъзможност да се приложи *м. 6*, се използва методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж, ликвидност и риск

8. При невъзможност да бъде приложена *м. 7*, справедливата стойност на финансовите инструменти по *м. 6* се определя по метода на дисконтираните парични потоци при съответното прилагане на *м. 5*.

9. Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, е равна на последната обявена цена на обратно изкупуване.

10. В случай, че временното спиране на обратното изкупуване е за период по-дълъг от 30 дни, справедливата стойност на дяловете се определя по метода на нетната стойност на активите.

11. Когато дяловете са издадени от борсово търгувани фондове (ETFs), при които съществуват ограничения за обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения дружеството



не може да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то тяхната справедлива стойност се определя по реда на [м. 2-4](#).

12. При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходното изречение, дяловете на ETFs се оценяват по последната обявена цена на обратно изкупуване.

13. При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходното изречение, дяловете на ETFs се оценяват по последната определена и обявена нетна стойност на активите на един дял.

14. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, приети за търговия на места за търговия, при активен пазар се определя съгласно [м.2-4](#) от тези Правила.

15. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени финансови инструменти са временно спрени от търговия, за справедлива стойност на финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия на съответния пазар. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на [м. 5, 12 и 16-20](#) от тези Правила.

16. При невъзможност да бъде приложени т. [2-4](#) справедливата стойност на фючърси се определя по следната формула:

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

където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

17. При невъзможност да бъдат приложени т. [2-4](#) справедливата стойност на опции се определя като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

адрес: ул. Шейново 7, София 1504

тел.: 02/4893 680
факс: 02/4893 709



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

където:

- C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.
- X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).
- e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.
- r – Безрисков лихвен процент.
- T – Срок до падежа на опцията в години.
- $Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.
- S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

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

$$C_0 = S_0 N(d_1) - Xe^{-rT} N(d_2)$$

където

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

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

където

- C_0 – Текуща стойност на кол опцията
- S_0 – Текуща цена на базовия актив
- $N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.
- X – Цената на упражняване на опцията
- e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция
- r – Безрисков лихвен процент.
- T – Срок до падежа на опцията в години.
- $Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.
- ln – Функцията натурален логаритъм
- σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

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

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



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

18. Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, които не са активно търгувани, се определя съгласно **м. 5** от настоящите Правила.

19. Справедливата стойност на депозитни сертификати, които не са активно търгувани, се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD}	стойността на депозитния сертификат;
MV	стойността на депозитния сертификат на падежа;
N	номинална стойност на депозитния сертификат;
d	брой дни от датата на преоценка до падежа;
i	дисконтов процент
c	лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно **т. 5** от настоящите правила.

20. Справедливата стойност на краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове), които не са активно търгувани се определя по формулата:

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

където,

P_{Tb}	цената на съкровищния бон;
N	номинална стойност;
i	дисконтов процент;
d	брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно **м. 5** от настоящите правила.



21. Справедливата стойност на банковите депозити (срочни и безсрочни), парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се определя към деня на преоценката, както следва:

- срочни депозити - по номиналната им стойност;
- парите на каса - по номинална стойност;
- безсрочни депозити - по номинална стойност;
- паричните средства по разплащателни сметки - по номинална стойност;
- краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

22. Просрочените вземания се оценяват в зависимост от продължителността на просрочието, както следва:

- до 30 дни – вземането се оценява на 100%;
- от 30 до 60 дни – вземането се дисконтира с 10%;
- от 60 до 90 дни – вземането се дисконтира с 30%;
- над 90 дена – вземането се дисконтира с 50%;

23. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Б. Оценка на пасивите:

24. Оценка на пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 6 от ДР от ЗСч. Справедливата стойност на пасивите на договорния фонд е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса към съответния ден. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите:

25. Справедливата стойност на нетните активи на договорния фонд се определя, като от стойността на активите, определени съгласно тези Правила, се приспадне стойността на пасивите.

IV. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ДЕЙНОСТТА ПО ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Чл. 4 (1) Настоящата процедура се основава на ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му и Правилата на Договорния фонд.



(2) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основава на нетната стойност на активите към датата на определянето ѝ като към нея се прибавят, съответно изваждат, разходите по емитиране или обратно изкупуване.

(3) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар.

(4) Банката-депозитар гарантира, че стойността на дяловете на Фонда се изчислява от управляващото дружество в съответствие със ЗДКИСДПКИ и Правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на управляваната колективна инвестиционна схема. Банката-депозитар е длъжна да следи за спазването на Правилата за оценка на активите на колективните инвестиционни схеми от страна на управляващото дружество.

(5) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар всеки работен ден.

Чл. 5. (1) Определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете се осъществява по реда, описан в настоящия член.

(2). До 10:00 часа на деня, следващ деня, за който се прави оценката, управляващото дружество:

1. **получава информация**, както следва:

а) от банката-депозитар – (1) за сделките с приключил сетълмент през предходния ден; (2) за вида и броя на ценните книжа - собственост на ФОНДА, които се съхраняват при нея към края на предходния ден; (3) за салдата и движенията по набирателните и разплащателните сметки на ФОНДА към края на предходния ден;

б) от отдел „Счетоводство” - за стойността на парите на каса към края на предходния ден;

в) от „Централен депозитар“ АД - за сделките по продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент през предходния ден;

2. **осчетоводява** и включва в портфейла всички транзакции с финансови инструменти, извършени през предходния работен ден. Копие от справката за извършените транзакции се изпраща на банката-депозитар.

3. чрез отдел “Счетоводство”, **извършва сверка и преоценка** на вземанията и задълженията към края на предходния ден в съответствие с тези правила и действащите счетоводни стандарти.

(3). В периода от 10:00 до 11:00 часа управляващото дружество определя последващата стойност на финансовите инструменти в портфейла на ФОНДА на база информация от електронната система за търговия или официалния бюлетин на БФБ за българските ценни книжа или аналогична електронна система или документ за чуждите пазари, където се търгуват притежаваните от него ценни книжа.



(4). До 12:00 часа управляващото дружество прави последваща оценка на ценните книжа, които не се търгуват активно на база методите, описани в тези Правила, като оценката е придружава от обосновка и всички други необходими документи, данни и анализи, въз основа на които е направена оценката.

(5). До 12:00 часа отдел „Счетоводство” на Управляващото дружество начислява и осчетоводява дължимите възнаграждения на Управляващото дружество, на инвестиционния посредник, както и на другите разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори

(6). До 12:30 часа се осъществяват следните дейности:

1. на базата на предоставената информация, предложения, документи и данни се определя нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на дружеството се раздели на броя дялове на фонда в обръщение в момента на това определяне;

2. на базата на определената нетна стойност на активите на един дял и въз основа на Правилата на Договорния фонд се определя емисионната стойност на един дял, която е равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитиране. В същия срок се определя и цената на обратно изкупуване на един дял, която е равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване;

3. по електронен път се изпраща уведомление до банката-депозитар на ФОНДА за определените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на ДФ, както и цялата информация, свързана с определянето им.

(7). До 13:30 часа се изчаква потвърждение от банката-депозитар за правилността на изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ (като при констатирани грешки се извършва корекция на съответните несъответствия).

(8). До 14:00 часа ежедневно емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дяловете на ФОНДА се оповестяват чрез интернет сайта на управляващото дружество и публичния регистър на КФН, както и сайта на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД). В същия срок емисионната стойност се оповестява и в точките на продажба.

Чл. 6. Функциите, отговорностите и контролът в процеса на определяне на НСА, НСАД, ЕС и ЦОИ на дяловете, са разпределени, както следва:

1. решенията за определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, както и избора на конкретен метод за оценка на даден актив в портфейла на ФОНДА се вземат от инвестиционния консултант на управляващото дружество или друго, упълномощено от съвета на директорите лице. управляващото дружество носи отговорност за взетите решения по предходното изречение.

2. банката-депозитар осъществява контрол върху управляващото дружество при изпълнение на посочените по-горе функции;



3. всички счетоводни операции във връзка с преценка на активите на ФОНДА в процеса на определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване се извършват от управляващото дружество. то отговаря и за получаване и правилно използване на информацията относно пазарната стойност на активите на договорния фонд, валутния курс, по който се преценяват паричните средства, вземанията и пасивите на договорния фонд и броя на дяловете на договорния фонд в обръщение.

I. СИСТЕМА ЗА СЪХРАНЯВАНЕ И ЗАЩИТА НА ИНФОРМАЦИЯТА

Чл. 7. (1). За решенията на управляващото дружество при определяне на НСА, НСАД, ЕС и ЦОИ се водят протоколи.

(2). Протоколите задължително съдържат обсъжданията, свързани с взимане на съответните решения, а към тях се прилага и цялата документация, на базата на която са взети решенията.

(3). Протоколите се подписват с универсален електронен подпис от инвестиционния консултант или лицето, упълномощено от Съвета на директорите да взема решение относно избора на конкретен метод за оценка на даден актив.

(4). Приложените към протоколите документи се подписват от лицата, които са ги изготвили. Последните се съхраняват на траен носител.

(5). Протоколите и приложените към тях документи се съхраняват на хартиен и/или магнитен носител за срок минимум пет години.

(6). Цялата документация и информация, се съхранява по начин, който да осигурява възможност за проверка и е удобен за ползване и проверка.

Чл. 8. (1). В края на всяко тримесечие протоколите и информацията, съхранявана на електронен носител се архивират на сървър на УД, (който се намира извън адреса на управление на УД) и се записват на поне два преносими технически носителя по начин, който изключва заличаване или подмяна на данни и позволява възстановяване на информацията в случай на технически проблем.

(2). Архивирането на информацията, достъпът до съхраняваната информация и съответния контрол върху тези дейности се осъществяват в съответствие с Правилата за вътрешна организация и вътрешния контрол на УД от негови служители, чиито длъжностни характеристики предвиждат осъществяването на такава функция.

Чл. 9. По отношение на вероятността за физическо вмешателство (грабеж, терористичен акт, незабранено проникване в информационната система на ФОНДА), Съветът на директорите взема необходимите мерки за 24-часова физическа охрана както и система за технологична защита срещу проникване в информационната система на ФОНДА.

Чл. 10. При констатиране на загуба на информация съответният служител е длъжен незабавно да уведоми Изпълнителния директор, който предприема съответните действия за ограничаване и предотвратяване загубата на нова информация.

Чл. 11. При констатиране на нарушения на нормативните актове или тези Правила, на неизпълнение на заповеди на изпълнителния директор относно съхраняването на



информация или документи, касаещи определянето на ЕС или при констатиране на условия за заличаване или подмяна на данни, съответният служител на УД уведомява незабавно ръководителя на отдел „Контрол и управление на риска“, който предприема необходимите действия по компетентност.

Чл. 12. Отдел „Контрол и управление на риска“ извършва ежегодно проверки относно начина на съхраняване и защита на информацията, включително и съответните правила и процедури и при нужда докладва на Съвета на директорите на УД и издава задължителни предписания за по-добро съхранение и защита на информацията.

Чл. 13. В процеса на определяне на НСА, ЕС и ЦОИ на дяловете на ДФ се използва собствен програмен продукт на управляващото дружество, който има следните функции:

1. дава възможност да се въвежда информация за пазарната цена на активите на ДФ;
2. разполага със защита за влизане в програмата само на оторизираните лица;
3. съхранява информацията за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ за предходни периоди и не позволява тя да бъде променяна по-късно;
4. дава възможност за разпечатване на генерирани резултати.

Чл. 14. Отдел „Контрол и управление на риска“ следи и носи отговорност за съхранението на цялата документация и информацията, свързани с дейността на ДФ.

Чл. 15. Банката-депозитар контролира управляващото дружество при изчисляване на НСА, ЕС и ЦОИ на дяловете на ДФ за съответствие на тази дейност със закона, правилата на ДФ, одобрения проспект за публично предлагане на дялове и настоящите Правила. В случай на констатирано нарушение банката незабавно, но не по-късно от 13:30ч. уведомява управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва уведомленията съгласно тези правила.

Чл. 16. Определянето на НСА, ЕС и ЦОИ на дяловете на ФОНДА, а така също правилното водене на счетоводството в тази връзка се контролира периодически от дипломирания експерт-счетоводител, назначен от управляващото дружество. При констатиране на несъответствия със закона, правилата на ФОНДА, одобрения проспект за публично предлагане на дялове и настоящите Правила, дипломираният експерт - счетоводител уведомява Съвета на директорите на управляващото дружество.

II. ПРАВИЛА ЗА ЗАЩИТА СРЕЩУ ИЗТИЧАНЕ НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ И ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 17. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1. Разпределение на функциите и правомощията между управляващото дружество, инвестиционния посредник и банката-депозитар:

- а) Управляващото дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане;
- б) Управляващото дружество сключва договор с банка-депозитар за съхранение на паричните средства и ценни книжа на ФОНДА.



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

а) Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество не могат да инвестират средствата на ФОНДА в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

б) Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество и други лица, които работят по договор за управляващото дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с ФОНДА, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на ограничения предвидени в наредба.

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

г) Управляващото Дружество осигурява справедливото третиране на притежателите на дялове, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

3. Отдел „Контрол и управление на риска” на управляващото дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на ФОНДА и при установяване на нарушения уведомява Изпълнителния директор, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

Чл. 18. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

1. Вътрешната организация и структура на управляващото дружество, и вътрешния контрол на дейността му се урежда от Вътрешни правила. Правилата определят и начина на съхранение на наличната отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.

2. Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа на клиенти на управляващото дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната.



III. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество, което влиза в сила след одобрение от Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” на Комисията за финансов надзор.

§ 2. Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на управляващото дружество “Алфа Асет Мениджмънт” ЕАД с протокол от 20.05.2012 г.

§ 3.

Изпълнителен директор:

/Любомир Евстатиев/