

**ПРАВИЛА
ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА
СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА
НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС“**

Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващо Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” АД с протокол от 18.04.2024г. и са изменени с Решение на СД на 22.11.2024г. като влизат в сила след издаване на одобрение от заместник – председателят на КФН, ръководещ управление „ Надзор на инвестиционната дейност“, изм. – реш. от 26 ноември 2025 г. и влизат в сила от датата на въвеждане на еврото в Република България 01.01.2026 г..

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС“ “национален договорен фонд”, Фонда или „НДФ“), организиран и управляван от Управляващо Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” АД (“Управляващото Дружество”). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

С настоящите Правила се уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

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

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна стойност на активите

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

A. Методи за оценка на активите

Основни принципи при оценка на активите са:

- Оценката на активи на НДФ, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.
- Закупените, съответно продадените дългови ценни книжа и други финансови инструменти се оценяват (и съответно се вписват в баланса или отписват от него) в деня на сключване на сделката с тях („trade date”), а не на вальора ѝ (сетълмента по сделката).
- Управляващото Дружество изчислява и обявява нетна стойност на активите на Фонда, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял всеки работен ден.
- Поръчките за записване и обратно изкупуване на дялове, подадени в даден работен ден (ден Т), се изпълняват по емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване, за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е направено искането (ден Т+1), като поръчки, подадени в ден Т (*наричан по-долу „деня на оценката”, „деня, към който се извършва оценката” или „деня, за който се отнася оценката”*) се изпълняват по цена, изчислена и обявена в ден Т+1 (*наричан по-долу „ден, в който се извършва оценяването”*).
- При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, която не включва разходите по сделката.
- При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност по реда и начина, определен в настоящите правила.

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

1. Справедливата стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и на издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия, при активен пазар, (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13), се определя:

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

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

в) в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

г) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При

оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

(д) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – г) е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.1. При невъзможност да се приложат описаните в т. 1 начини за оценка, справедливата стойност се определя чрез прилагане на следните методи:

а) метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж, ликвидност и риск; или

б) метода на дисконтираните парични потоци.

Като основа за изчисленията по метода на дисконтираните парични потоци се използват цени „купува“, обявена в електронна система за ценова информация на последните издадени емисии със съответен матуритет, Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана “търсена емисия”.

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

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

а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

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

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

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

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

а) При активен пазар (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13) - по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня на оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) При активен пазар, но с изтъргуван обем под 0,01 на сто от обема на съответната емисия – цената на облигациите се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на мястото за търговия към деня на оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) Ако не може да се определи цена по реда на предходната подточка, както и ако няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, (неактивен пазар), справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа се определя по цена на затваряне, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цената на затваряне, оповестена публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

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

3. При невъзможност да бъдат приложени т. 2. а) - г), при формиране на справедливата стойност на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

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

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

в) при метода на дисконтираните 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

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

Процентът на дисконтиране може да бъде променен при наличие на относима информация.

4. Справедливата стойност **на прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или приети за търговия на места за търговия в чужбина**, се определя:

а) при активен пазар (дефиниран в § 1, т. 1 от Допълнителни разпоредби на Наредба 44 и Допълнение А на МСФО 13) - по цена на затваряне към деня на оценката от мястото за търговия;

б) ако не може да се приложи предходната подточка, както и в случай, че няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката (неактивен пазар), по цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

в) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за България дни, по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цената на затваряне, оповестявана публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) в случай, че цената на облигации е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие, че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, съответно се прилага т. 2, б. „д”.

д) в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп (ако мястото е в чужбина);

е). Ако не може да се определи цена по реда на б. „а”, „б”, „в” и „д”, оценката на ценните книжа се извършва при съответно прилагане на т.9.

5. Справедливата стойност **на деривативни финансови инструменти** се определя съгласно т. 2, б. „а” – „г”. Справедливата стойност **на деривативни финансови инструменти допуснати до или приети за търговия на места за търговия, в чужбина**, се определя съгласно т. 4, б. „а” – „г” и б. „е”.

6. При невъзможност да бъде приложена т. 5 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва 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:

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

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):

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

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

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

ln – Функцията натурален логаритъм

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

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

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

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

7. При невъзможност да бъде приложена т. 5 при формиране на справедливата стойност на варианти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.6 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

8. При невъзможност да бъде приложена т.5 при формиране на цена за справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, последващата оценка се извършва по следния начин:

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

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.

9. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в деня, към който се извършва оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

9.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.6;

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

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

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

И двата валутни курса се изразяват като единици валута В за една единица валута А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;
 i_B – безрисков лихвен процент за валута В;
 T – дата на падеж на форуърдния договор;
 t – текуща дата.

9.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.9.2., се определя като се използва формулата по т.8

10. Справедливата стойност на банковите влогове, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

11. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия се определя съгласно т. 4, б. „а” – „е”, а при невъзможност да се приложат т. 4, б. „а” – „е”, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;
d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, б. „а” или т. 9, б. „б” от настоящите правила.

12. (изм. – реш. от 26.11.2025 г.) **Финансовите активи, деноминирани във** валута, различна от евро се преизчисляват в равностойността им в евро, като се използват референтните валутни курсове на еврото към чуждестранните валути, публикувани от Българската народна банка на нейната интернет страница, валидни за деня, за който се отнася оценката.

13. **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.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса към деня, за който се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централния курс на БНБ, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите

Нетна стойност на активите на Фонда за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите Правила (§ 1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ).

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

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

II. (изм. - реш. от 22.11.2024г.) 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 НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС“

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката Депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите („НСА“), НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Банката Депозитар при спазване на настоящите Правила.

НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват от отдел „Управление на портфейли“ (който отговаря за оценката на активите на Фонда) съвместно с отдел „Договорни фондове и Контрол по ЗМИП и актовете по прилагането му“ (който предоставя информация за извършените сделки по продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, и броя на дяловете в обръщение) и отдел „Счетоводство“ (който осчетоводява операциите, изготвя разпечатки на транзакциите и салдата по разплащателните сметки на Фонда; оценява стойността на пасивите на Фонда и определя НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда на база и на информация от горепосочените два отдела).

Отдел „Управление на риска“ на Управляващото Дружество следи за спазване инвестиционните ограничения и лимити, звеното за нормативно съответствие на Управляващото Дружество следи за спазване на нормативните изисквания относно дейността на Фонда, а Съветът на директорите на Управляващото Дружество осъществява общ контрол върху дейността на всички отдели и служители, включително върху процеса на определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на управляваните фондове.

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

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

2. (изм. - реш. от 22.11.2024г.) Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване. Технологично и програмно осигуряване.

2.1. Нетната стойност на активите на Националния договорен фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката Депозитар.

2.2. (изм. - реш. от 22.11.2024г., изм. – реш. от 26.11.2025 г) Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, по които се изпълняват поръчки, подадени в даден работен ден (ден Т):

- до 10,00 часа на следващия работен ден (ден Т+1) Управляващото Дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение към края на ден Т;

Между 10,00 и 11,00 часа на ден Т+1 се извършва следното:

- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и се определят стойностите на активите и пасивите на Фонда съгласно настоящите правила за деня, за който се отнася оценката (ден Т);
- (изм. - реш. от 22.11.2024г., изм. – реш. от 26.11.2025 г) определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, по които ще бъдат изпълнявани поръчки, подадени през ден Т. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,25% (нула цяло и двадесет и пет на сто) от нетната стойност на активите на един дял, но не по-малко от 25,56 евро (двадесет и пет евро и петдесет и шест евроцента) и не повече от 127,82 (сто двадесет и седем евро и осемдесет и две евроцента). Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0, 50% (нула цяло и петдесет на сто) от нетната стойност на активите на един дял, но не по- малко от 25,56 (двадесет и пет евро и петдесет и шест евроцента) евро и не повече от 255,65 (двеста петдесет и пет евро и шестдесет и пет евроцента). Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.
- до 11,00 часа на ден Т+1 се изпраща на Банката Депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- до 12,00 часа на ден Т+1 се изчаква потвърждение от Банката Депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани несъответствия се извършват корекции на несъответствията);

- до 12,30 часа на следващия работен ден (ден T+1) завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда Управляващото Дружество публикува/обявява тези данни:

- на Българска фондова борса за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата (при условие, че дяловете се търгуват на БФБ);
- в офиса на Управляващото Дружество, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Управляващото дружество представя в Комисията и публикува по начин, определен в проспекта, обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете един път месечно в срока по чл. 64, ал. 2 ЗДКИСДПКИ. Управляващото Дружество води протоколи за решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и/или електронен носител.

Ръководителят на звеното за нормативно съответствие на Управляващото Дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния сайт на регулирания пазар, електронни системи за ценова информация, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR, котировки на ценни книжа, предоставени от Център за ценова информация на пенсионноосигурителните дружества и др.

Управляващото дружество посочва използваните източници на информация.

2.3. Управляващото Дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира необходимостта от двойно въвеждане на данни и допринася за избягване на грешки при повторно въвеждане на идентична информация. Цените на инструментите, търгувани на БФБ се въвеждат чрез импортиране в програмния продукт на официалния борсов бюлетин, което елиминира риска от грешно въвеждане на данни. Цените на останалите инструменти се въвеждат със специално създаден файл, като коректността им се проверява от Звеното за нормативно съответствие. С цел защита на данните и избягване на грешки, в програмния продукт са зададени нива на достъп за всеки отделен служител, участващ в гореописаните действия. Всички въведени данни се съхраняват на сървър, което позволява използването им по всяко време, с цел проверка за предходни периоди и т.н.

Информацията за правилата за изчисляване на нетната стойност на активите, тяхното прилагане, документацията и информацията, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, както и други данни, въз основа на които се изчислява нетната стойност на активите, се съхраняват при условията и по реда на глава първа, раздел трети от Закона за счетоводството, като счетоводните регистри и финансови отчети се съхраняват минимум 10 години, а останалите документи – съгласно чл. 42 от Закона за счетоводството. Информацията и документацията се съхранява на хартиен и/или на електронен носител.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила, като веднъж годишно се извършва преглед на правилата Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Банката Депозитар. Ръководителят на звеното за нормативно съответствие на Управляващото Дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Управляващото Дружество. Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Банката Депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Банката Депозитар;
- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;
- Управляващото дружество е длъжно ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда, с оглед упражняване на контрол върху размера им в съответствие с устройствените актове на Фонда и уговореното в договорите с банката депозитар и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

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

3. Банката Депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Банката Депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 12,00 часа в деня, в който се извършва оценяването (ден T+1). В случай на констатирано нарушение, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество до 12,00 часа в деня, в който се извършва оценяването и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Банката Депозитар уведомява КФН и Управляващото Дружество. Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото Дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

IV. Базисни правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:
1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото Дружество, инвестиционния посредник, Банката Депозитар:

- Управляващото Дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото Дружество относно инвестиционни решения;
- Управляващото Дружество сключва договор с Банка Депозитар за съхранение на паричните средства и финансови инструменти на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на управителните и контролни органи на Управляващото Дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

Стриктно спазване на правилата относно личните сделки с финансови инструменти на членовете на управителния и контролния орган на Управляващото Дружество по чл. 95, ал. 2, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, включително гарантиращи, че няма да бъдат сключвани лични сделки или поддържани инвестиции от тези лица, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Регламент No 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 (Регламент No 596/2014)

- Членовете на управителните и контролни органи 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 звеното за нормативно съответствие информация за финансовите инструменти, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Информацията се предоставя в разумен срок и при всяко последващо придобиване или разпореждане с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат по отношение притежаване и разпореждане с държавни финансови инструменти.
- 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.

1.3. Звено „Управление на риска” на Управляващото Дружество следи за спазване на инвестиционните органичения и лимити и при констатиране на нарушения уведомява управителния орган на Управляващото Дружество, а звеното за нормативно съответствие - следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда. Ръководителят на ”Звеното за нормативно съответствие” е длъжен незабавно да информира в писмена форма управителния орган на Управляващото Дружество за установени нарушения, които са довели или биха могли да доведат до съществени вреди за лицата и фондовете, чиято дейност или портфейл Управляващото Дружество управлява, както и за нарушения на ЗДКИСДПКИ, ЗПФИ и актовете по прилагането им и/или правилата за личните сделки по чл. 95, ал. 2, т. 6 от ЗДКИСДПКИ и другите вътрешни актове на Управляващото Дружество от лицата, работещи по договор за Управляващото Дружество. Управителният орган на Управляващото Дружество незабавно предприема мерки за отстраняване на установените нарушения.

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

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

Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Промяната влиза в сила след издаване на одобрението им от зам.-председателят на КФН, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност”.

За Управляващото Дружество “Тренд Асет Мениджмънт” АД, действащо за сметка на НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД „ТРЕНД БОНДС“

(Траян Антонов Кършутски - Председател на СД и Изпълнителен директор)

Петър Савов,

/Прокурист/