



## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“

Настоящите правила са изготвени съгласно изискванията на Раздел IV Изисквания към организацията и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на колективните инвестиционни схеми от Наредбата № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове /Наредба № 44/.

Настоящите правила са приети от СД на УД „АЛАРИК КЕПИТЪЛ“ АД на негово заседание от 19.12.2011 г. и са изменени на заседание от 29.03.2012 г. и 09.07.2014г. и 19.07.2023г. и 04.09.2023г. и 16.10.2023г. 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 на Договорния фонд;
- спазване на ограниченията относно общия размер на разходите и размера на възнаграждението на Управляващото дружество, съгласно правилата на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“;
- спазване на нормативните изисквания относно структурата на активите на договорния фонд;

### Раздел първи. МЕТОДИКА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ „АЛАРИК -ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“

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. Принципи за оценка на активите

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на ДФ „АЛАРИК -ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“, са:

- (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Използване на единна система за оценяване на активите от портфейлана Договорния фонд.
- Оценката на активите при тяхното първоначално придобиване (признаване) се извършва

по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката.

▪ Оценката на активите при тяхното последващо оценяване се извършва по справедлива стойност, в това число и посредством техники за оценяване и общоприети методи, чиято същности последователност на прилагане са подробно описани в настоящите правила.

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Покупко-продажбите на финансови инструменти се признават по датата на сетълмент.

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Финансовите активи, деноминирани във валута, различна от евро, се преизчисляват в еврвата равностойност, определена по централния курс на Българска 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.

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Документална обосновааност;

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките й фази.

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Изработване и спазване на правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

▪ (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Поставяне на изисквания към технологичното и програмното осигуряване при определяне на нетната стойност на активите.

(Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Изготвяне и поддържане на система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето нетната стойност на активите, на хартиен и на траен носител.

2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ ползва система за събиране на информация, обхващаща следните източници по видове:

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

2.2. За финансови активи и за пасиви, деноминирани в чуждестранна валута – официалната електронна страница на Българската народна банка, на Европейската Централна Банка (ЕЦБ) и на централните банки в държавите, в които Фондът инвестира;

2.3. За последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната - първични дилъри на държавни ценни книжа;

2.4. За последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и за последваща оценка на издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар - електронни системи за ценова информация;

2.5. За последваща оценка на български и чуждестранни прехвърляеми ценни книжа и

инструменти на паричния пазар, в това число акции, права, варанти и облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България или в друга държава членка – съответните системи за търговия или борсовия бюлетин;

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

2.7. За изчисляване на справедлива стойност посредством техники за оценяване и общоприети методи – одитирани 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. За последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми - официалната електронна страница на съответния емитент;

2.10. За последваща оценка на борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETPs, ETNs и ETCs), допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина – електронни системи за ценова информация на ценни книжа или официалните електронни страници на съответните емитенти;

2.11. За последваща оценка на други финансови инструменти, в които Фондът може да инвестира съгласно своята инвестиционна политика и инвестиционните си ограничения, в това число деривативни финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари, деривативни финансови инструменти търгувани извънборсово, инструменти на паричния пазар, извън тези търгувани на регулиран пазар и посочени в §1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ, както и прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар 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. Информацията за дивиденди, лихвени плащания, увеличения на капитала и др. сенабавя от борсовите бюлетини на съответните фондови борси и/или сведения, получени от Депозитаря.

### Глава втора Методи за оценка на активите

В общата стойност на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ активи по баланса към датата на изготвянето на оценката.

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

1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) отм. с решение от 19.07.2023г.

2. (Изм. с решение от 04.08.2014 г.) отм. с решение от 19.07.2023г.

3. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г., изм. с решение от 19.07.2023г.) Справедливата стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и издадените от друга държава членка или трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

а) (Изм. с решение от 04.08.2014 г., изм. с решение от 19.07.2023г) по цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) (Изм. с решение от 04.08.2014 г.) отм. с решение от 19.07.2023г.;

в) (Изм. с решение от 04.08.2014 г. и изм. от 19.07.2023г.) 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;

г) в случай, че цената по б.б. „а“ – „в“, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнищна лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

д) (Изм. с решение от 04.08.2014 г. и от 16.10.2023г.) Ако финансовите инструменти не могат да оценят съгласно посочените техники за оценяване по б. б. „а“ – „в“, за тяхната оценка се прилага методът на съпоставимите цени на финансовите инструменти със сходни условия на плащане, падеж и ликвидност или се използва методът на дисконтираните парични потоци .

4. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар се извършва:

(Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г., изм. от 04.08.2023г.) За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

1. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;

2. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;

3. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката

4. (изм. от 16.10.2023г.) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, 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. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

4.1. Справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, 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 реда на т. 4.

4.2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Ако не може да се определи цена по реда на точка 4.1, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 или т. 9.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4., както и за акциите,

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

които не се търгуват на регулирани пазари, или други места за търговия, справедливата стойност се определя се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества анализи,
- метод на нетната стойност на активите и
- метод на дисконтираните 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. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

а) Изчисляване 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 дружество-аналог, както 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) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените

сделки за последния работен ден с акциите на дружеството-аналог, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството-аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството-аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

г) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

▪ 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.

▪ Дружество-аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, допуснати или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа 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-близкият едногодишен период;

- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

▪ Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество-аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. Методът на нетната 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 обикновени акции в обращение

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

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

б) Нетните 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 (да се намали с абсолютната стойност на прогнозното увеличение или съответно да се увеличи с абсолютната стойност на прогнозното намаление в нетния оборотен капитал).
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани 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 привилегировани акции

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

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

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

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 рисковата премия:

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

където:

$k_e$  - цената на финансиране със собствен капитал,

$k_{RF}$  – безрисковия лихвен процент,

$RP$  – рисковата 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,

$k_{RF}$  – безрисковия лихвен процент,

$(k_m - k_{RF})$  – пазарната рисковата премия,

$k_m$  – очакваната възвращаемост на пазара

$\beta$  – бета коефициент, представляващ мярка за чувствителността и систематичния риск, с който 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:

$$k = \frac{D_1}{P_0} + g ,$$

където:

$k_e$  – цената на финансиране със собствен капитал,

$D1$  – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

$P0$  – цена на една обикновена акция,

$g$  – очакван темп на нарастване на дивидентите.

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

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

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

Използва се следната формула:

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

където:

$FCFF$  – нетни парични потоци за фирмата

$EBIT$  – печалба преди лихви и данъци

$TR$  – данъчна ставка за фирмата  $Dep$  – амортизации

$FCInv$  – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$  – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият 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

$PD$  – дивиденди за привилегирвани акции

$ND$  – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирвани акции

в) 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) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

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

където:

$WACC$  – среднопретеглената цена на капитала,

$k_e$  е цената на финансиране със собствен капитал,

$k_d$  е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,

$t$  е данъчната ставка за фирмата,

$k_{ps}$  е цената на финансиране с привилегирвани 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;

$r$  е съответната норма на дисконтиране;

$g$  е постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за 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:

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

където:

$P_0$  – настоящата стойност на свободните парични потоци;

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

$r$  е съответната норма на дисконтиране през първия период;

$P_n$  е 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. 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) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) 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.

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

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

$$R = N_n \times P_n,$$

където:

$R$  – вземане,

$N_n$  – брой нови 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 1 „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 въвеждане 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 нови акции за една „стара“ акция.

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

б) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) 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 нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

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 нови 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 въвежданеза търговия на съответното място за търговия, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

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

където:

$P$  – цена на нова акция,

$P_0$  – последна цена на оценка на една „стара“ акция,

$N_r$  – съотношение на сплита.

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

в) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 04.09.2023 г.) 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. от 04.08.2023г.) 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.

5.6. 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

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

б. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

където:

$R_r$  – Вземане

$N$  – брой права

$P_r$  – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където:

$P_r$  – цена на право

$P_i$  – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

$P_i$  – емисионна стойност на новите акции

$N_r$  – брой акции в едно право

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

6.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4., съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

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

където:

$R$  – вземане,

$N_n$  – брой записани акции,

$P_i$  – емисионна стойност на акция,

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

$P_r$  – стойност на едно право,

$N_r$  – брой акции в едно право.

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

6.3. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) 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:

$P$  – цена на акцията

$P_i$  – емисионна стойност на акция

$P_r$  – стойност на едно право

$N_r$  – брой акции в едно право

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

(Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.4.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) В случай че в срок 1 година от крайната дата на издаването на акциите, предмет на първично публично предлагане, същите не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар, то последващата оценка на тези акции се извършва по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.4. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.5.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) В случай че в срок от 1 година от крайната дата на издаването на акциите на новоучреденото дружество по т. 6.5. същите не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия, то последващата оценка на тези акции се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

6.5.2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аврора Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) В случай че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването последващата оценка на акциите се извършва по реда на точки 5.1, 5.2, 5.3.

(Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

$R_r$  – вземането;

$N$  – броят на правата;

$P_r$  – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

$P_r$  – цената на правото;

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

$P_i$  - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

$P_w$  - емисионната стойност на вариантите;

$N_r$  – броят на вариантите в едно право.

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

6.6.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, съответно т. 5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

6.6.2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) 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 на вариантите.

6.6.3. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) 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;

$N_r$  – брой 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. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) 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

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

7. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) (Изм. с решение от 04.08.2014 г.) Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня, предхождащ деня на оценката. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната стойност на активите съгласно 5.2.

Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване. Техниките за оценяване 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.

7.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

а) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.

б) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) При невъзможност да се приложи буква „а“ дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

8. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г. и изм. 04.09.2023 г.) При формиране на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия и , се прилага методът 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. Източник на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация;



## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

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  $n$

$N$  – брой лихвени плащания за година

$N$  – общ брой на лихвените плащания

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

$i$  – пореден номер на лихвеното плащане

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

9. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно т. 4.1 – 4.2.

9.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя съгласно т. 4.1.

10. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) При невъзможност да бъде приложена т. 9 и т. 9.1. при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подходът на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията (опция за продажба) ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$$P = C_0 + Xe^{-rT} - S_0$$

Където:

$C_0$  – 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 при постоянна капитализация.

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

$S_0$  – 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.

$X e^{-rT}$  = PV ( $X$ ) – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията при постоянна капитализация.

$\ln$  – Функцията натурален логаритъм

$\sigma$  – 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  $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$ .

10.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) При невъзможност да бъде приложена т. 11 и т. 11а 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. 12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

11. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) При невъзможност да бъде приложена т.10 и 10.1. при формиране на справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

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

където:

$F$  – цена на фючърс контракт/форуърд;

$S$  – 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.

Текущата оценка на валутен форуърд се определя по следната формула: $V$

$$= S / (1 + r^f)^{(T-t)} - F / (1 + r)^{(T-t)}$$

където:

$F$  – договорена цена на форуърден контракт;

$S$  – спот цена на базов актив (фиксинг за определена дата);  $r^f$

и  $r$  – лихвени проценти на валутите;

$T$  – брой дни на контракта, разделен на 360;

$t$  – брой дни след сключване на контракта, разделен на 360.

Справедливата стойност на суапове се извършва като се изчислява настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

11.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, се извършва по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

11.1.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.10;

11.1.2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата, посочена 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;

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

$N$  – размер на форуърдния договор;

$S$  - текущият 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.

11.1.3. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.11.1.2., се извършва като се използва формулата по т.11;

12. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня, за който се отнася оценката, както следва:

а) срочните депозити - по номинална стойност;

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.

13. (Добавен текст съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.и 09.07.2014 г. - по отношение предвиждане на възможност УД да използва фиксинг от сайтове на други централни банки за курсове, за които БНБ не обявява фиксинг) Финансовите активи, деноминирани във валута различна от евро, се преизчисляват в еврвата равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката, а ако такъв липсва, определена по 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.

14. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя съгласно т. 10.1. При невъзможност да се приложи т.10.1., 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, буква „а“ или т. 9, буква „б“.

15. (отм.) (Изм. с решение от 04.08.2014 г.)

(Добавена точка съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г., 09.07.2014 г.) Други активи. Инструменти на паричния пазар. Прави и обратни репо сделки. Репо сделки (даване в заем на ценни книжа) и обратни репо сделки (заемане на ценни книжа) се оценяват, както следва:

15.1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД

от 09.07.2014 г.) Права репо сделка – при нея Фондът продава ценни книжа с ангажимент за обратното им изкупуване на определена бъдеща дата по цена, уговорена в договора за репо. Справедливата стойност на право репо сделка се определя като средствата, предоставени на фонда, се оценяват по номинална стойност, а възникналите задължения по сделката се оценяват с натрупаната лихва, договорена по репо сделката. Предоставените книжа не се отписват и се оценяват по методите за оценка на ценните книжа, посочени по-горе.

15.2. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Обратна репо сделка – при нея Фондът купува ценни книжа с ангажимент да ги продаде обратно на определена бъдеща дата по цена, уговорена в договора за репо. Справедливата стойност на обратно репо се определя като средствата, предоставени от фонда, се отчисляват по номинална стойност. Стойността на актива се увеличава със сума, включваща номиналната стойност на възникналите вземания и натрупаната лихва, договорена по репо сделката. Получените книжа не се зачисляват към активите на Фонда и не се преоценяват за целитена изчисляване на неговата нетна стойност на активите.

15.3. (Добавена подточка в отговор на писмо на КФН РГ-08-18-5/18.04.2012г., 15.06.2012г.) Фондът избира посочения метод за третиране на репо-сделки, тъй като възнамерява да използва

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

репо-сделките като техника за ефективно управление на портфейла. Също така Фондът ще използва репо сделката и обратната репо сделка не с цел продажба и придобиване на ценни книжа, а с цел получаване на финансиране или реализиране на допълнителен доход.

18. Прави и обратни репо сделки.

18.1. Права репо-сделка – при нея Фондът продава ценни книжа с ангажимент за обратното им изкупуване на определена бъдеща дата по цена, уговорена в договора за репо. Средствата, предоставени на Фонда по силата на сключена права репо-сделка се оценяват по номинална стойност, а възникналите задължения по сделката се оценяват с натрупаната лихва, договорена по репо-сделката. Предоставените книжа не се отписват и се оценяват по методите за оценка на ценните книжа, посочени по-горе.

18.2. Обратна репо-сделка – при нея Фондът купува ценни книжа с ангажимент да ги продаде обратно на определена бъдеща дата по цена, уговорена в договора за репо. Средствата, предоставени от Фонда по силата на сключена обратна репо-сделка, се отчисляват по номинална стойност. Стойността на актива се увеличава със сума, включваща номиналната стойност на възникналите вземания и натрупаната лихва, договорена по репо-сделката. Получените книжа не се зачисляват към активите на Фонда и не се преоценяват за целите на изчисляване на неговата нетна стойност на активите.

19. (1) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Техники за ефективно управление на портфейла на Договорния фонд:

Договорният фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), при условие че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;
2. намаляване на разходите;
3. генериране на допълнителни приходи за Договорния фонд с ниво на риска, което съответства на рисковия ѝ профил и на правилата за диверсификация на риска.

(2) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Използването на репо сделки не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда, посочени в неговите Правила.

(3) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Договорният фонд може да сключва репо сделки само ако насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

(4) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Договорният фонд може да сключва репо сделките само с финансови инструменти, в които може да инвестира съгласно чл. 38 от ЗДКИСДПКИ.

(5) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Фондът представя във финансови си отчети отделно информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени в резултат на репо сделки, разкривайки информация за общата стойност на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

(6) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) При сключване на репо сделките рисковата експозиция на Договорния фонд към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите ѝ, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал.1, т.6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(7) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

09.07.2014 г.) Договорният фонд може да сключва репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора Договорният фонд не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако Фондът не разполага с други средства за изпълнение на задължението си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на колективната инвестиционна схема да продава финансовите инструменти;

2. стойността на сключените репо сделки от Фонда не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели.

3. Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо сделка, са:

- инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 от ЗДКИСДПКИ;
- облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

- акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема, за които са спазени изискванията на чл.38, ал.1, т.5 от ЗДКИСДПКИ;

- облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

- акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс, поддържан от този пазар.

(8) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Договорният фонд може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на Фонда на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа са длъжни да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за плащане на финансови инструменти.

(9) (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Ще бъдат сключвани сделки с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки) при спазване на изискванията на чл. 28, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и ограничението по чл. 27, ал. 1 и ал. 3 от ЗДКИСДПКИ за ползване на заеми от договорния фонд.

### Глава трета.

#### Методи за оценка на пасивите

(Добавен текст съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г. и 09.07.2014 г. и 19.07.2023г. - по отношение предвиждане на възможност УД да използва фиксинг от сайтове на други централни банки за курсове, за които БНБ не обявява фиксинг) Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута различна от евро, се преизчисляват в еуро на 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 Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от

Допълнителните разпоредби от Закона за счетоводството .

### Глава четвърта. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи, оценени съгласно методиката по-горе, се извади стойността на пасивите на Фонда, изчислена съгласно методиката по-горе.

### Раздел втори.

#### ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“

(Добавен параграф съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ “. Депозитарят 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“. 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

### Глава първа.

(Добавена глава съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

1. Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ се изчислява от Управляващото дружество под контрола на Депозитаря при спазване на настоящите правила. Задължение на Управляващото дружество е обявяването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“. Отделът осъществява контакт с Депозитаря и следи за движението на парите. Отдел „Бек Офис“ на Управляващото дружество подава информация към отдел „Счетоводство“ за приключили сделки за издадени и обратноизкупени дялове. Ежедневно Централен Депозитар АД подава към Управляващото дружество и към Депозитаря информация за броя дялове в обращение на Фонда. Депозитарят подава информация към отдел „Счетоводство“ и отдел „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

„АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ 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 Депозитаря за последващ контрол.

### Глава втора.

#### Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

1. (Добавен текст, съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 09.07.2014 г.) Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ се определя всеки работен ден, не по-късно от 13:00 часа. Оценката на активите и пасивите се извършва на база данни и информация от работния ден, предхождащ деня на оценката.

2. 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ в дните за определяне на нетната стойност на активите е следната:

➤ До 10:00 часа Управляващото дружество получава информация от „Централен депозитар“ АД за сделките по продажба и обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд с приключил сетълмент, както и за броя на дяловете в обращение;

До 11:00 часа се извършва следното:

➤ за определяне на нетната стойност на активите, отдел „Управление на портфейли“ изготвя или контролира данните, необходими за определяне на това, кои финансови инструменти имат пазарна стойност и каква е тя. Източник на тази информация е официалния бюлетин на “Българска фондова борса - София” АД, първичните дилърина ДЦК, Ройтерс, Блумбърг и др.;

➤ извършва се осчетоводяването на всички операции в дружеството и преоценката на финансовите инструменти, които имат пазарна стойност, а така също преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани във валута.

До 12:00 часа се извършва следното:

➤ отдел „Управление на портфейли“ изработва предложение за определяне на справедливата стойност на активите, които нямат пазарна стойност. Предложението се изготвя съгласно методите за определяне на справедливата стойност на активите, съдържащи се в настоящите Правила, и са придружени от необходимите документни данни, въз основа на които е направено предложението.

➤ изготвя се:

\* информацията относно справедливата стойност на активите по тяхната пазарна стойност;

\* предложенията за определяне на справедливата стойност на активите, които нямат пазарна стойност;

\* информацията, относно броя на дяловете на фонда в обращение.

До 13:00 часа се извършва следното:

➤ на база представените информация, предложения, документи и данни се определя нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дяловете на фонда. Нетната стойност на активите на един дял се

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

определя като нетната стойност на активите на фонда се раздели на броя на дяловете в обращение. При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял на договорен фонд, емисионната стойност или цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

- отдел „Счетоводство“ извършва окончателното осчетоводяване на преоценката на активите;
- се изпраща уведомление до Депозитарят на договорния фонд относно определените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратното изкупуване.

До 14:00 часа се извършва следното:

- Депозитарят на договорния фонд изпраща до Управляващото дружество потвърждение 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. В случай, че депозитарят е констатирал нарушения или грешки, уведомява Управляващото дружество в същия срок и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;
- (изм. от 04.08.2023) Последващи действия: Управляващото дружество до 14:00 часа в деня на извършване на оценката; Публикува емисионна стойност и цената на обратно изкупуване на електронната страница на Управляващото дружество в Интернет; за изчислената емисионна стойност и цената на обратно изкупуване се уведомяват и лицата, с които Управляващото дружество е сключило договор за дистрибуция на дялове на Договорния фонд.

3. 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 Фонда 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. Проведените 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 Фонда се протоколират. В протокола задължително се отбелязват всички използвани документи, свързани и ползвани при обсъждането, както и всички източници на използваната информация при вземане на конкретно решение.

5. Грешки при изчисляването на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, установени след тяхното окончателно определяне.

5.1. Ако е допусната грешка при изчисляване 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, Управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на Договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен.

5.2. 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, Управляващото дружество е длъжно да възстанови на колективната инвестиционна схема дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от

констатирането на грешката.

5.3. 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, Управляващото дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

### Глава трета.

(Добавена глава съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Съхранение и мерки за защита на информацията

1. „Звеното за нормативно съответствие“ на Управляващото дружество следи и носи отговорност за съхраняването на всички документи, свързани с дейността на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“.

2. 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 и мотивите за решението, задължително се водят протоколи, които се съхраняват на хартиен и магнитен носител

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

3. За осигуряване на защита срещу изтичане на вътрешна информация, свързана с дейността на ДФ „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“, 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 „АЛАРИК КЕПИТЪЛ“ АД, 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“ и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица информация, представляваща търговска тайна или такава, станала им известна във връзка с изпълнение на служебните и професионалните им задължения, за което подписват декларация;

освен на КФН, за целите на контролната й дейност, информация по предходната точка не може да се предоставя, освен по решение на съда или когато това е предвидено в нормативен акт.

### Глава четвърта.

- (Добавена глава съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Програмна обезпеченост

1. При определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се използва програмен продукт, който:

- 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

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

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. Действията по определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване 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.

(Добавена глава съгласно решение на Съвета на директорите на УД Аларик Кепитъл АД от 29.03.2012г.) Правила за недопускане на конфликти на интереси

1. За избягване на конфликти на интереси УД „АЛАРИК КЕПИТЪЛ“ АД се ръководи от следните правила:

- получава възнаграждение от активите на Фонда като процент от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда, а не като абсолютна сума;
- сключва договор с инвестиционни посредници за изпълнение сделките за портфейла на Фонда;
- сключва договор с Депозитар за депозитарни услуги;
- членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и другите лица, работещи по договор с Управляващото дружество, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на „Звеното за 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, следващо придобиването или разпореждането;
- ръководителят на „Звеното за 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. 125 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. Избраният дипломиран експерт-счетоводител извършва проверка и изразява мнение относно:

- спазването на законодателството, свързано с информацията, съдържаща се в годишния финансов отчет;
- вярното и честно представяне във всички съществени аспекти на финансовото състояние, финансовите резултати и промяната в паричните потоци;
- стойността на активите, задълженията и собствения капитал, посочени във финансовите отчети;

## ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

---

- спазването 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 „АЛАРИК - ХИБРИДЕН ДЕПОЗИТ“.

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 Депозитарят 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 „АЛАРИК КЕПИТЪЛ“ АД. 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 Депозитаря.