П Р А В И Л А

ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

на

ДОГОВОРЕН ФОНД

“ЗЛАТЕН ЛЕВ ИНДЕКС 30”

(ЗАГЛ. ИЗМ.16.01.2023Г.)

Дата: 12.11.2025 г.

Чл. 1. Общи положения

(изм.16.01.2023г.) С настоящите Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорен фонд "Златен лев Индекс 30", /Правилата/, наричан по-долу "Фонд", „Договорен фонд" се уреждат принципите и методите за оценка на активите и пасивите, определяне на нетната стойност на активите, както и системата на организация на тази дейност, като се основават на:

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

Чл. 2. Цели на оценка на активите

(изм. 16.01.2023г.) Правилата регламентират процедурата и организацията на работа на Фонда за целите на:

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

Чл. 3. Основни принципи при оценка на активите

1) **(изм. 16.01.2023г.)** Оценката на активи на Фонда се извършва при първоначално признаване, а при последваща оценка – по справедлива стойност към деня на оценката, докато съответният актив е вписан в баланса на Договорния фонд.
2) (изм. 14.12.2017г.) Оценката на активите на Договорния фонд се извършва съгласно Международните стандарти за финансово отчитане , в съответствие §1, т.8 от Допълнителните разпоредби от Закона за счетоводството.
3) (изм. 14.12.2017г.) При първоначално придобиване (признаване) на актив – оценката се извършва:

- по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката за активите в случай на финансов актив неоценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- по цена на придобиване, в случай на финансов актив оценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата.

4) При последващо оценяване на актив – оценката се извършва по съответния ред и начин, определен в настоящите Правила.

5) (изм. 14.12.2017г.) Финансовите инструменти се вписват, съответно отписват от баланса на Фонда и започват да се оценят от датата на сделката.

6) **(изм. 16.01.2023г.)** Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основават на нетната стойност на активите към датата на определянето ѝ като към нея се прибавят, съответно изваждат, разходите по емитиране или обратно изкупуване.

7) **(изм. 16.01.2023г.)** Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд се изчисляват от Управляващото дружество под контрола на банката-депозитар.

8) **(изм. 16.01.2023г.)** Банката-депозитар гарантира, че стойността на дяловете на Договорния фонд се изчислява от Управляващото дружество в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и настоящите Правила. Банката-депозитар е длъжна да следи за спазването на настоящите Правила от страна на Управляващото дружество.

9) (изм. 14.12.2017г.**,изм. 16.01.2023г.)** Придобитите финансови инструменти се осчетоводяват към датата на сетълмент на сключената сделка.

10) **(отм. 16.01.2023г.)**

Чл. 4. Честота на оценка и оповестяване на цените на дяловете

1) **(изм. 16.01.2023г. и изм. 12.11.2025 г.)** Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял се изчисляват и оповестяват от Управляващото дружество всеки работен ден. Считано от 01.01.2026 г., емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се оповестяват в евро (EUR).

2) **(отм. 16.01.2023г.)**

3) (отм. 16.01.2023г.)

Чл. 5. (доп. 16.01.2023г) Основни правила при оценка на активите във връзка с изпълнение на подадени поръчки за покупка или обратно изкупуване на дялове

1) (изм. 19.11.2018г. **изм. 16.01.2023г.**) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд по емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката, наричан по-нататък "деня на оценка". Под "най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката" се разбира

първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка или обратно изкупуване, през който ден е определена нова емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване.

2) (отм. 02.11.2018г.)

3) (изм. 02.11.2018г. **изм. 16.01.2023г.)** Определянето и оповестяването на емисионна стойност и на цената за обратно изкупуване на един дял на Фонда се извършва всеки работен ден.

4) Поръчките за покупка на дялове се изпълняват в срок до 3 работни дни от датата на подаване на поръчката за записване.

5) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до 5 работни дни от датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване.

6) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на дялове до размера на внесената от инвеститора сума като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, определен до четвъртия знак след десетичната запетая.

7) (нова 02.11.2018г. ,**отм.16.01.2023г.)**

8) (нова 02.11.2018г. **отм. 16.01.2023г.)**

Чл. 6. Методи за оценка на активите

(изм. 16.01.2023г.) В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните в портфейла на ДФ "Златен лев Индекс 30" активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. **(изм. 16.01.2023г.)** Справедлива стойност **на прехвърляеми ценни книжа, включени в индекса "BG TR30", допуснати до или търгувани на "Българска фондова борса" АД, при активен пазар,** се определя:

1.1. (изм. 14.12.2017г.) По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия или в борсовия бюлетин.

1.2. **(**изм. 14.12.2017г., **изм.16.01.2023г.)** 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 в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия.

1.3. (изм. 14.12.2017г., изм. 02.11.2018г., **изм.16.01.2023г.**) 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.

1.4. **(нова 16.01.2023г.**) 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, в случай, че с прехвърляемите ценни книжа няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката.

1.5. **(нова 16.01.2023г.)** По цена на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни. В случай, че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, 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.

1.6. **(нова 16.01.2023г.)** В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитент или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

2. (изм. 14.12.2017г.) **При невъзможност да се приложи начинът за оценка по т. 1,** справедлива стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

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

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани, като всеки следващ метод се прилага при условие, че посоченият на предходното място метод не може да бъде използван.

2.1. (изм. 14.12.2017г.) **Методът на нетната стойност на активите** се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой обикновени акции в обращение.

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

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – балансова стойност на привилегированите акции, ако има такива

N – общ брой обикновени акции в обращение

2.2. (изм. 14.12.2017г.) **Методът на пазарните множители на дружества аналози** се състои в следното:

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 акция на дружество - аналог, и неговата печалба на акция;

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

в) множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за деня на оценката 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 местата за търговия за текущия 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) източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са публикувани финансови отчети на дружествата или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар;

д) начин и критерии за определяне на дружеството аналог:

- дружеството аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.
- избора на дружество аналог, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на неговите характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.
- дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружества, допуснати до или търгувани на места за търговия.
- критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:
    - идентичен сектор от икономиката;
    - сходна продуктова гама;
    - наличие на публикувани финансови отчети за предходен едногодишен период и сходни финансови показатели;
    - сключени сделки с акциите на дружеството в деня на оценка;
    - сравним основен капитал.

2.3. **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:

2.3.1. **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,
- 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 дивиденти за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
NI – нетна печалба
Dep - амортизации
$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
$\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
PP – погашения по главници
PD – дивиденти 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;

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където: k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
RP – рискова премия.

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

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

където: k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
$(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,
k_m –очакваната възвращаемост на пазара
β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

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

2.3.2. **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 с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

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

б) при втория начин се използва следната формула:

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

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

в) нетните 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 - цената на финансиране със собствен капитал,
k_d - цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
t - данъчната ставка за фирмата,
k_{ps} - цената на финансиране с привилегировани 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.

2.3.3. 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 - или FCFE или FCFF;
r - съответната норма на дисконтиране;
g - 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 нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните 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 - или FCFE или FCFF през година t;
r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

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

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

където: r_n - 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, то тогава $g_n=0$.

2.4. (изм. 26.06.2024г.) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варанти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варанти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

Rr = N x Pr

Където:
Rr – вземането;
N – броят на правата;
Pr – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 \frac{P_1 + (P_i + P_w) * N}{N_r + 1}$$

Където:
Pr – цената на правото;
Pl – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
Pi - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на варантите);
Pw - емисионната стойност на варантите;
Nr – броят на варантите 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.

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

2.5. (**изм. 16.01.2023г.**) Гореизброените методи по т. 2.1, 2.2, 2.3, 2.4 за определяне на справедливата стойност на акциите могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на съвета от 16 април 2014 година. Методите по предходното изречение могат да бъдат коригирани с коефициенти съгласно Международните счетоводни стандарти и в случаите, когато на съответните места за търговия не са сключвани сделки с конкретна емисия за период по-дълъг от два месеца.

3. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала:**

3.1. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала със средства на дружеството-емитент** се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата, от която притежателите на акции на емитента нямат право на акции от увеличението на капитала, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на акциите от увеличението на капитала в депозитарната институция;

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 една „стара" акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара" акция , и „старата" акция.

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

където: P_n – цена на една нова акция,
P_0 – последна цена на една „стара" акция,

N_r – сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара" акция.

б) (изм. 14.12.2017г.) От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар или на друго място за търговия, се признават новите акции 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.

3.2. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции** се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата на записване на новите акции и заплащане на емисионната им стойност до датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция;

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на записаните нови акции и платената емисионна стойност за една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където: R – вземане,
N_n – брой нови акции,
P_n – емисионна стойност на една нова акция.

б) (изм. 14.12.2017г.) от датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка по т. 1, съответно по т. т. 2.1, 2.2, 2.3.

3.3. Справедлива стойност на **акции, придобити от разделяне на акции (сплит)**, се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата, от която "старите" акции са вече разделени, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на новите акции в депозитарната институция;

Стойността на вземането е равно на произведението на 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 една „стара" акция бъде разделена на броя нови акции, придобити след разделяне на една „стара" акция.

$$P_n = \frac{P_0}{N_r}$$

където: P_n – цена на една нова акция,
P_0 – последна цена на една „стара" акция,
N_r – брой нови акции, придобити след разделяне на една „стара" акция.

б) (изм. 14.12.2017г.) От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P0 \times 1 / Nr$$

където P – цена на нова акция,
P0 – последна цена на оценка на една „стара" акция,
Nr – съотношение на сплита.

3.4. В случаите на **придобиване на права** от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия акции, се определя справедлива стойност, както следва:

а) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция, се определя стойност на **вземане на права** по 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 по следната формула:

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

където: P_r – цената на правото;
P_l – цената на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата);
P_i - емисионната стойност на новите акции;
N_r – броят на акциите в едно право.

б) **(изм.16.01.2023г.,изм 11.06.2024 г.)** от датата на регистрация на правата в депозитарната институция и до провеждане на аукциона по 112б, ал.7 от ЗППЦКв случай, че не бъдат упражнени от Фонда, същите се оценяват като актив в портфейла на Фонда по цена, определена по посочената формула по-горе;

в) от датата на допускането им до търговия на места за търговия справедлива стойност на правата се определя по начините за оценка по т. 1, като при невъзможност, справедливата стойност на правата се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 1, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право;

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

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

където: R – вземането;
Nn – броят на записаните акции;
Pi – емисионната стойност на една акция;
Pr – стойността на едно право;
Nr – броят на акциите в едно право.

д) 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.

е) от датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на места за търговия, справедливата стойност се определя съгласно начините за оценка по т. 1, съответно по т. 2.1, 2.2, 2.3 и 2.4.

4. **(изм. 16.01.2023г.)** Справедлива стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар се определя:

4.1. **(нова 16.01.2023г.)** по цена „купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

4.2. **(нова 16.01.2023г.)** 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.

4.3. **(нова 16.01.2023г.)** При условие, че цената по т.4.1 и т.4.2. е чиста, тя се преобразува в брутна като се прибавя дължимия лихвен купон към деня на оценката на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони и след това се използва за оценка. 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.

4.4. **(нова 16.01.2023г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4.1 и т.4.2 справедлива стойност се определя чрез прилагане на следните методи**:

4.4.1. методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж, ликвидност и риск; или

4.4.2. методът на дисконтираните парични потоци, както следва:

Като основа за изчисленията се използват цени „купува“ на последните издадени емисии със съответен матуритет Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 4.1 и т. 4.2. Емисията, чиято стойност трябва да бъде определена, се нарича “търсена емисия”.

4.4.3. Изчислението на стойността на търсените емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

а) на основата на осреднени цени „купува“ на основните емисии се формира крива на дохода;
б) в зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението й 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) дохода 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 й 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, оставащи до падежа
r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

5. Справедлива стойност на **влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на оценката, както следва:

5.1. **Срочните депозити** - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
5.2. **Парични средства на каса** - по номинална стойност;
5.3. **Безсрочните депозити** - по номинална стойност;
5.4. **Краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход** - по себестойност;
5.5. **Краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход** - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

6. **(изм. 12.11.2025г.) Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута** се преизчисляват в евро (EUR), определени по референтния курс на Европейската централна банка, валиден за деня на оценката.

7. **(нова 16.01.2023г.) Просрочени вземания** се оценяват в зависимост от продължителността на просрочване:

а) до 30 дни – вземането се оценява на 100%.
б) от 30 до 60 дни – вземането се дисконтира с 30%.
в) от 60 до 90 дни – вземането се дисконтира с 40%.
г) над 90 дена – вземането се дисконтира с 50%.

8. **(нова 16.01.2023г.)** За справедлива стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

(отм. 16.01.2023г.)

Чл. 7. Методи за оценка на задълженията

За определяне на нетната стойността на активи се извършва оценка на задълженията в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти.

Чл. 8. Определяне на нетната стойност на активите

(изм.16.01.2023г.) Нетна стойност на активите на Договорния фонд се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на задълженията, всички те изчислени съгласно настоящите Правила.

Чл. 9. Процедура за извършване на оценка на активите

(изм.16.01.2023г.) Процедурата определя етапите на извършване на оценката на нетната стойност на активите на Фонда от Управляващото дружество, на извършване на проверка на оценката от банката-депозитар, както и на оповестяване на изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял на колективната инвестиционна схема, в деня на определяне и оповестяване на оценката, както следва:

(изм.16.01.2023г.) До **10.00 часа** се събира информация от Управляващото дружество:

- отдел "Фронт и Бек офис" импортира в програмата бюлетина на „Българска Фондова Борса" АД;
- отдел "Фронт и Бек офис" изготвя актуална справка, към деня на оценката, за броя дялове в обращение и за сделките с приключил сетълмент по издаване и обратно изкупуване на дялове Фонда, както и информация за приетите поръчки за продажба и обратно изкупуване, и я изпраща на отдел "Управление и оценка на активи" и отдел "Счетоводство";
- отдел "Управление и оценка на активи " събира информация за стойността на активите от следните информационни източници: първичните дилъри на ДЦК, интернет страниците на "Българска фондова борса" АД и чуждестранни регулирани пазари на финансови инструменти, финансови отчети и проспекти за публично предлагане на ценни книжа, друга публично оповестена информация за корпоративни събития, публикувана вътрешна информация, бюлетини на БНБ, Reuters, Bloomberg, финансови медии и др.

(изм.16.01.2023г.) До **11.00 часа** се извършва оценка на активите от Управляващото дружество:

- отдел "Управление и оценка на активи" извършва оценка на финансовите инструменти съгласно методите, определени в

настоящите правила, и събраната информация, и изготвя Предложение за справедлива стойност на финансовите инструменти с пазарна стойност към деня на оценката и Предложение за справедлива стойност на финансовите инструменти, които нямат пазарна стойност към деня на оценката, които изпраща на отдел "Счетоводство";
- отдел "Управление и оценка на активи" изпраща на банката-депозитар актуалната справка, към деня на оценката, за броя дялове в обращение и за сделките с приключил сетълмент по издаване и обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, котировките от първичните дилъри на ДЦК и Предложението за справедлива стойност на финансовите инструменти, които нямат пазарна стойност към деня на оценката;
- отдел "Счетоводство" извършва осчетоводяване на операциите и изготвя оборотна ведомост;
- отдел "Счетоводство" извършва оценка на нетната стойност на всички активи от портфейла на схемата и изпраща на банката-депозитар данните за Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял към деня на оценката.

(изм.16.01.2023г.) До **14.30 часа** Управляващото дружество получава потвърждение от банката-депозитар:

- отдел "Счетоводство" получава потвърждение от банката – депозитар на извършената оценка на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял към деня на оценката;
- в случай на констатирана грешка или несъответствие със ЗДКИСДПКИ и настоящите правила, банката – депозитар внася корекции и уведомява отдел "Счетоводство".

(изм.16.01.2023г.) До **14.45 часа:**

- отдел "Счетоводство" изпраща на отдел "Управление и оценка на активи" данните за Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял към деня на оценката, и полученото от банката – депозитар Потвърждение.

(изм.16.01.2023г.) До **17.00 часа** Управляващото дружество извършва оповестяване на информацията за извършената оценка чрез:

- въвеждане на данни на интернет страниците на Управляващото дружество/Фонда, включително, но не задължително на БАУД/финансова медия/агенция;
- информационно табло в офиса на Управляващото дружество.

След оповестяване на информацията за извършената оценка, отдел "Управление и оценка на активи " изпраща на отдел "Фронт и Бек офис" данни за публикуваните цени.

Чл. 10. Вземане на решение за оценка на активите

1) Решенията за оценка на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял се вземат от Изпълнителния директор или упълномощено от него лице от отдел "Управление и оценка на активи".
2) Решенията се протоколират, подписват се с електронен подпис и се съхраняват на траен носител.
3) Цялата документация, въз основа на която са взети съответните решения, се изготвя в електронна форма и се съхранява на траен носител.
4) Периодичен преглед и контрол върху настоящите Правила, методите, включени в тях, процедурите, свързани с извършването на оценка и вземането на решения за оценка на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял, се осъществява от Инвестиционният съвет поне веднъж годишно, както и при необходимост от въвеждане на промени, свързани с оценка на нов вид финансови инструменти или изменение в настоящата методология или процедури.

Чл. 11. Система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определяне на нетната стойност на активите

1) Управляващото дружество съхранява в продължение на 5 години документацията и информацията, свързани с оценка на активите, на траен носител, по начин, който осигурява защита срещу всякакви манипулации или подправяния.
2) Управляващото дружество съхранява резервно копие от документацията и информацията, свързани с оценка на активите, в електронен формат на отделен сървър в отделни помещения, осигуряващи достатъчна степен на защита от природни бедствия, аварии, кражби, повреди или други извънредни обстоятелства, по начин, който осигурява възстановяването й в случай на загубване по технически причини. Управляващото дружество в края на всеки работен ден актуализира резервното електронно копие на документацията, като добавя данните за текущия ден.
3) "Траен носител" означава средство за съхраняване на информация на електронен/магнитен носител, а когато това е необходимо и на хартиен носител, по начин, позволяващ последващ преглед за период от време, адекватен за целите на доказване и проверка на данните и позволяващ възпроизвеждане на съхранената информация без промени.

Чл. 12. Правила за предотвратяване на конфликт на интереси и осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1) **(изм.16.01.2023г.)** Управляващото дружество приема и прилага Политиката за избягване на конфликт на интереси, който може да възникне в процеса на оценка на активите на Договорния фонд. Политиката включва правила и мерки за осигуряване защита срещу разкриването или използването на вътрешна информация, свързана с оценката на активите, преди нейното оповестяване.
2) **(изм.16.01.2023г.)** Изисквания за лицата, които работят по договор за Управляващото дружество:

• не могат да инвестират средствата на Фонда във финансови инструменти, издадени от самите тях или от свързани с тях лица;

• не могат да бъдат страна по сделки с Договорния фонд, освен в качеството си на притежатели на дялове;

• разкриват информация за личните сделки с финансови инструменти до края на работния ден, следващ деня на получаване на потвърждението за сключената сделка;

• 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 Фонда, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

3) (**изм.16.01.2023г.)** Поръчките за записване и обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд се изпълняват след оповестяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял.

4) Управляващото дружество осигуряват справедливото третиране на притежателите на дялове като прилага принципите за защита на техните интереси, за необлагодетелстване на едно лице за сметка на друго, за еднакво третиране при равни условия, както и за цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

5) Отдел "Нормативно съответствие" в Управляващото дружество, в рамките на предоставените му по закон и с вътрешни правила правомощия, следи за законосъобразното и правилно осъществяване на дейността на Управляващото дружество като в случай на опасност от застрашаване на интересите на притежателите на дялове, отговорникът на отдела незабавно уведомява висшето ръководство, което е длъжно да свика заседание на Съвета на директорите в разумен срок за разглеждане на въпроса и предприемане на конкретни мерки.

Чл. 13. Технологично и програмно осигуряване

(**изм.16.01.2023г.)** В процеса на определяне на нетната стойност на активите на Фонда, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял се използва програмен продукт, който отговаря най-малко на следните изисквания:

- съвместим и свързан с програмния продукт, на който се води счетоводството;
- дава възможност за директно въвеждане на официалната информация за цените на активите;
- индикира наличието или отсъствието на справедлива стойност на съответния актив при активен пазар;
- разполага с необходимата защита за влизане в програмата само на оторизираните лица;
- съхранява информацията за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете за предходни периоди и не позволява данните да бъдат манипулирани и променяни.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящите Правила са приети на 19.11.2018г. от Съвета на директорите на УД "Златен лев Капитал" ЕАД, изм. 16.01.2023г., 11.06.2024 г. и доп. на 26.06.2024г. 12.11.2024 г., като влизат в сила **от 01.01.2026 г.,** във връзка с въвеждането на еврото като законно платежно средство в Република България и след одобрение от Комисията за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ Управление "Надзор на инвестиционната дейност" на Комисията за финансов надзор

§2 (отм. 16.01.2023г.)

§3. (отм. 16.01.2023г.)

ЗА УД "ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ" ЕАД, ДЕЙСТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДФ "ЗЛАТЕН ЛЕВ ИНДЕКС 30":

TODOR DIMITROV TODOROV
Digitally signed by TODOR DIMITROV TODOROV
Date: 2025.11.12 13:01:04 +02'00'

RUMEN Valeri PANAYOTOV
Digitally signed by RUMEN Valeri PANAYOTOV
Date: 2025.11.12 13:00:49 +02'00'

.....	.....
Тодор Тодоров	**Румен Панайотов**
Прокурист	**Изпълнителен директор**