



PATVIRTINTA:

UAB „Parex investicijų valdymas“

2007 m. lapkričio 23 d.

Valdybos sprendimu Nr. V-07/33

**UAB „PAREX INVESTICIJŲ VALDYMAS“ FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS
BEI VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO TVARKA**

I. BENDROSIOS NUOSTATOS

1.1. Finansinių priemonių portfelių vertės bei valdymo mokesčių skaičiavimo tvarka (toliau vadinama Tvarka) reglamentuoja uždarnosios akcinės bendrovės „Parex investicijų valdymas“ valdomų finansinių priemonių portfelių (toliau vadinama Portfeliai) vertės bei valdymo mokesčių skaičiavimo principus ir tvarką.

II. SĄVOKOS

2.1. Valdymo mokesčiai :

2.1.2. **Fiksuotas portfelio valdymo mokestis** – tai atlyginimas Valdymo įmonei, kuris apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška nuo Investuotojo vidutinės portfelio vertės per fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpį.

2.1.3. **„Sėkmės mokestis“** – tai atlyginimas Valdymo įmonei, kuris apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška nuo Investuotojo portfelio vertės padidėjimo.

2.2. **Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpis** – tai kalendorinis ketvirtis. Pirmas ataskaitinis laikotarpis skaičiuojamas nuo Investuotojo pervedimo piniginių lėšų į Investuotojo vertybinių popierių sąskaitą Banke dienos iki to paties ketvirčio paskutinės dienos; paskutinis ataskaitinis laikotarpis skaičiuojamas nuo pirmos ketvirčio dienos iki dienos, kai Investuotojui yra grąžinamos piniginės lėšos iš vertybinių popierių sąskaitos Banke.

2.3. **„Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpis** - tai vieneri metai, kuriuos sudaro 365 dienos. „Sėkmės mokesčio“ laikotarpis pradedamas nuo investicinių priemonių portfelio valdymo sutarties pasirašymo dienos. Pasibaigus vienam „sėkmės mokesčio“ laikotarpiui pradedamas skaičiuoti kitas.

III. PAGRINDINIAI PORTFELIŲ VERTĖS SKAIČIAVIMO PRINCIPAI

3.1. Skaičiuojant Portfelių vertes, būtina atskirai apskaičiuoti:

3.1.1. Portfelių turto vertę;

3.1.2. Portfelijų įsipareigojimų vertę;

3.1.3. pagal 2.1.1. papunkčio apskaičiuoto Portfelijų turto ir pagal 2.1.2. papunkčio apskaičiuotų Portfelijų įsipareigojimų verčių skirtumą, kuris ir atspindi Portfelijų vertę.

3.2. Turto ir įsipareigojimų skaičiavimas turi būti grindžiamas jų tikrąja verte, už kurią labiausiai tikėtina šiuos aktyvus parduoti.

3.3. Skaičiuojant Portfelijų vertę, denominuotų užsienio valiuta, turto ir įsipareigojimų vertė nustatoma pagal Lietuvos banko nustatytą oficialų tos valiutos kursą, galiojantį vertinimo dieną.

3.4. Sąnaudos, pajamos, mokėtinos ir gautinos sumos, investicijų struktūros pokyčiai, susiję su finansinių priemonių pirkimu bei pardavimu, turi būti parodyti Portfelijų vertės skaičiavimuose pagal darbo dienos pabaigos duomenis.

3.5. Turtas (ar jo dalis) turi būti nurašomas tik tada, kai įgyvendinamos teisės į šį turtą (ar jo dalį), kai baigiasi teisių galiojimo laikas arba kai šios teisės perduodamos.

3.6. Įsipareigojimai (ar jų dalis) turi būti nurašomi tik tada, kai jie išnyksta, t.y. kai sutartyje nurodyti įsipareigojimai įvykdomi, anuliuojami ar nustoja galioti.

3.7. Išskirtiniais atvejais, kai turto vertės sumažėjimas yra ženklus, laikinas ir nulemtas rinkos informacijos asimetrijos, šio turto balansinė vertė gali būti didesnė už turto vertę, nustatytą pagal šios Tvarkos III skyriaus nuostatas, jei galima įrodyti, kad ateityje ši balansinė vertė priartės prie turto vertės, nustatytos pagal šios Tvarkos III skyriaus nuostatas. Jeigu turto balansinė vertė skiriasi nuo šio turto vertės, nustatytos pagal šios Tvarkos III skyriaus nuostatas, tai privalo būti nurodyta aiškinamajame rašte kartu su paaiškinimu, kada ir kokiomis aplinkybėmis, Valdymo įmonės turimais duomenimis, turtas pagal balansinę vertę galės būti realizuotas ateityje.

IV. PORTFELIŲ TURTO VERTĖS SKAIČIAVIMAS

4.1. Portfelius sudarančios priemonės yra skirstomos į:

a) priemonės, kuriomis reguliariai prekiaujama reguliuojamose rinkose – kai priemonė yra kotiruojama ne rečiau negu vieną kartą per 30 dienų,

b) priemonės, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekaujama arba prekiaujama nereguliariai.

4.2. Priemonių, kuriomis reguliariai prekiaujama reguliuojamose rinkose, vertinimo tvarka:

4.2.1 Priemonių, kuriomis reguliariai prekiaujama reguliuojamose rinkose, tikroji vertė nustatoma pagal rinkos viešai paskelbtą vertinimo dieną prekybos sesijos uždarymo kainą.

4.2.2. Jei priemonės yra kotiruojamos keliose reguliuojamose rinkose, jų tikrajai vertei nustatyti naudojama tos reguliuojamos rinkos, kurioje prekyba šiomis priemonėmis pasižymi didesniu likvidumu, reguliarumu ir dažnumu (geriausiai šias charakteristikas atspindi šių priemonių rinkos paskutinių 12 mėnesių apyvarta), duomenys.

4.2.3. Jei pagal 3.2.2. papunktyje pateiktą kriterijų neįmanoma pagrįstai pasirinkti rinkos, kurios duomenimis remiantis, turi būti nustatoma priemonės tikroji vertė, tuo atveju jai nustatyti naudojama reguliuojamos rinkos, kurioje yra priemonės emitento buveinė, duomenys.

4.2.4. Jei per paskutiniąją prekybos sesiją priemonė nebuvo kotiruojama, tuo atveju tikrosios vertės nustatymui naudojama paskutinė žinoma, tačiau ne daugiau kaip prieš 30 dienų buvusi rinkos uždarymo kaina, jei nuo paskutinės prekybos dienos neįvyko įvykių, dėl kurių dabartinė rinkos kaina yra reikšmingai mažesnė ar didesnė nei paskutinė žinoma.

4.2.5. Jei priemonė nebuvo kotiruojama daugiau kaip 30 dienų iki vertinimo dienos arba buvo kotiruojama rečiau nei nustatyta skaičiavimo procedūrose, tuo atveju jos vertė nustatoma taip, kaip priemonių, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekiuojama, vertė.

Jei minėta situacija pasikartoja kelis kartus, valdymo įmonės valdyba turi įsitikinti, ar tolesnis tokių priemonių priskyrimas prie priemonių, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose, yra pagrįstas ir ar jų vertė neturėtų būti nuolat nustatoma kaip priemonių, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekiuojama, vertė.

4.2.6. Atliekant Portfelį turto vertinimą, kai dar vyko prekyba užsienio reguliuojamose rinkose, pagal kurių duomenis turi būti skaičiuojami grynieji aktyvai, gali būti taikoma paskutinė žinoma prekybos kaina arba tikėtina pardavimo kaina, jei po paskutinės prekybos dienos atsirado aplinkybių, dėl kurių uždarymo kaina yra reikšmingai mažesnė ar didesnė.

4.3. Priemonių, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekiuojama arba prekiaujama nereguliariai, vertinimo tvarka:

4.3.1. Nuosavybės vertybiniai popieriai:

4.3.1.1. Pagal nepriklausomo verslo vertintojo, turinčio teisę verstis tokia veikla, įvertinimą, jei nuo vertinimo praėjo ne daugiau kaip vieneri metai ir jei po įvertinimo neįvyko įvykių, dėl kurių dabartinė rinkos kaina yra reikšmingai mažesnė ar didesnė nei nustatyta vertintojo.

4.3.1.2. Jei nėra atlikta 4.3.1.1 punkte numatyto vertinimo ar netenkinamos minėto punkto sąlygos, vertinama atsižvelgiant į panašios bendrovės pelno (prieš apmokestinimą), tenkančio vienai akcijai (naudojant vidutinį svertinį paprastųjų akcijų skaičių, buvusį apyvartoje tam tikrą periodą), santykį, padaugintą iš vertinamos bendrovės pelno, tenkančio vienai akcijai:

$$\text{tikroji kaina} = \frac{P}{E} \times EPS,$$

kur:

P/E – panašios bendrovės vienos akcijos rinkos kaina, padalyta iš pelno, tenkančio vienai akcijai,

EPS – vertinamos bendrovės paskutinių 12 mėnesių pelnas, tenkantis vienai akcijai.

4.3.1.3. Jei dėl tam tikrų priežasčių negalima pasinaudoti 4.3.1.1 ir 4.3.1.2. papunkčiuose pateiktais metodais, vertinama pagal paskutinio prekybos sesijoje sandorio kainą, jei Portfelį vertės apskaičiavimo dieną pas prekybos organizatorių buvo užregistruoti sandoriai su tuo vertybiniu popieriumi, arba pagal

pirkimo (BID) kainą prekybos sesijos uždarymo momentu, jei Portfelijų vertės apskaičiavimo dieną pas prekybos organizatorių nebuvo užregistruota sandorių su šiuo vertybiniu popieriumi.

4.3.1.4 Jei negalima pasinaudoti aukščiau pateiktais vertinimo būdais, vertinama finansinių priemonių įsigijimo kaina.

4.4. Skolos VP ir pinigų rinkos priemonių vertinimas.

4.4.1. Priemonės, turinčios ilgesnį kaip vienerių metų išpirkimo terminą, vertinamos pagal šią formulę:

$$K = \text{SUM}(i=1, \dots, n) [S_i / ((1 + (Y / 100))^{(P_i / H)})],$$

kur:

K - visa priemonės vertė (skaičiuojama nominaliosios vertės šimtui litų);

S_i - i-asis pinigų srautas priemonės nominaliosios vertės šimtui litų (atkarpos išmoka arba išpirkimo metu mokama suma);

Y - priemonės pelningumas (procentais), įvertintas pagal rinkos duomenis;

H - atkarpos išmokų skaičius per metus (jei priemonės neturi atkarpų, laikoma, kad šis skaičius sutampa su įprastiniu kitų priemonių atkarpos išmokų skaičiumi);

n - iki priemonės išpirkimo likusių atkarpos išmokų skaičius (jei priemonės neturi atkarpų, - sąlygiškas atkarpos išmokų skaičius);

P_i - atkarpos periodų skaičius nuo Portfelijų vertės skaičiavimo dienos iki i-ojo pinigų srauto mokėjimo dienos (gali būti trupmena). Jeigu priemonė turi nestandartinių atkarpos periodų, skaičiuojama, kiek būtų atkarpos periodų, jeigu visi periodai būtų standartiniai.

4.4.2. Priemonės, turinčios ne ilgesnį kaip vienerių metų išpirkimo terminą, vertinamos pagal šią formulę:

$$K = S_i / (1 + (Y / 100) * (d / 360)),$$

kur:

K - visa priemonės vertė (skaičiuojama nominaliosios vertės šimtui litų);

S_i - i-asis pinigų srautas priemonės nominaliosios vertės šimtui litų (atkarpos išmoka arba išpirkimo metu mokama suma).

Y - priemonės pelningumas (procentais), įvertintas pagal rinkos duomenis;

d - dienų skaičius nuo Portfelijų vertės skaičiavimo dienos iki išpirkimo dienos (atkarpos mokėjimo dienos).

4.5. Kolektyvinių investavimo subjektų vienetų vertinimas.

4.5.1. Kolektyvinių investavimo subjektų vienetų vertė nustatoma pagal jų paskutinę viešai paskelbtą išpirkimo arba rinkos kainą;

4.6. Terminuoti indėliai vertinami jų tikrąja verte, kuri apskaičiuojama tolygiai kaupiant pajamas per laiko periodą nuo paskutinės palūkanų išmokėjimo dienos iki Portfelijų vertės apskaičiavimo dienos pagal šią formulę:

$$D_t = P * (1 + \frac{r}{B} * n)$$

Kur:

D_t - terminuoto indėlio vertė,

P - pagrindinė terminuoto indėlio suma,

r - terminuoto indėlio palūkanų norma,

B - dienų skaičius per metus, kuris nustatomas remiantis konkrečios terminuoto indėlio sutarties sąlygomis,

n - dienų skaičius nuo paskutinės palūkanų išmokėjimo dienos iki Portfelijų vertės apskaičiavimo dienos, kuris nustatomas remiantis konkrečios terminuoto indėlio sutarties sąlygomis.

4.7. Išvestinės investicinės priemonės vertė nustatoma pagal paskutinę analogiško anksčiau sudaryto sandorio rinkos vertę, jei per laikotarpį nuo sandorio sudarymo dienos iki vertinimo dienos nebuvo didelio ekonominių aplinkybių pasikeitimo. Jei ekonominės aplinkybės pasikeitė – vertinama pagal tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą pagal parinktą vertinimo modelį (nurodytą Valdymo įmonės valdybos nutarimu patvirtintoje kolektyvinio investavimo subjektų išvestinių finansinių priemonių naudojimo ir susijusių rizikų vertinimo tvarkoje), kuris finansų rinkoje yra visuotinai taikomas ir pripažintas.

4.8. Grynieji pinigai ir lėšos kreditų įstaigose vertinami pagal nominalią vertę.

IV. PORTFELIŲ VERTĖS SKAIČIAVIMAS

5.1. Portfelijų vertė skaičiuojama kiekvieną darbo dieną už praėjusią darbo dieną.

5.2. Portfelijų vertė nustatoma iš Portfelijų turto vertės atėmus įsipareigojimus.

5.3. Skaičiuojant Portfelijų vertę, į X dienos skaičiavimus yra įtraukiamos piniginės lėšos arba VP, kurie buvo papildomai perduoti valdyti Valdymo įmonei pagal atskiras portfelio valdymo sutartis ir kurie buvo pervesti į atitinkamas VP sąskaitas dieną $X-1$.

5.4. Skaičiuojant Portfelijų vertę, į X dienos skaičiavimus nėra įtraukiamos tos piniginės lėšos arba VP, kurie buvo gražinti investuotojams pagal atskiras portfelio valdymo sutartis ir kurie buvo pervesti iš atitinkamų VP sąskaitų dieną $X-1$.

5.5. Portfelijų turtą sudaro investuotojams, sudariusiems su Valdymo įmone finansinių priemonių portfelio valdymo sutartį, nuosavybės teise priklausančios priemonės bei gautinos palūkanos už indėlius ar skolos vertybinius popierius.

5.6. Portfelijų įsipareigojimus sudaro įsipareigojimai, kurie kyla dėl sandorių su finansinėmis priemonėmis arba skolinimosi sandorių, jeigu tokių sandorių sudarymas yra numatytas Portfelio valdymo strategijoje.

5.7. Apskaičiuota Portfelijų vertė yra mažinama fiksuoto portfelio valdymo mokesčio ir/arba „sėkmės“ mokesčio suma Portfelio valdymo sutartyje bei šioje Tvarkoje nustatyta tvarka.

VI. MOKESČIŲ UŽ PORTFELIO VALDYMĄ SKAIČIAVIMAS

6.1. Mokesčius Valdymo įmonei už Portfelio valdymą gali sudaryti:

6.1.1. Fiksuotas portfelio valdymo mokestis;

6.1.2. „Sėkmės mokestis“.

6.2. Mokestis už Portfelio valdymą bei jo dydis yra nustatomas Portfelio valdymo sutartyje.

6.3. Mokesčiai Valdymo įmonei už Portfelio valdymą apskaičiuojami kiekvieno Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio ir/arba „Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpio pradžioje už praėjusį skaičiavimo laikotarpį ir/arba Investuotojo visų piniginių lėšų gražinimo metu.

6.4. Fiksuotas portfelio valdymo mokestis yra apskaičiuojamas nuo vidutinės Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio Investuotojo Portfelio vertės. Fiksuoto portfelio valdymo mokesčio suma yra apskaičiuojama pagal formulę:

$$M = x * g * m / 365$$

kur:

M – fiksuoto portfelio valdymo mokesčio suma;

x – fiksuoto portfelio valdymo mokesčio dydis;

g – vidutinė Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio Investuotojo portfelio vertė;

m – faktinis dienų skaičius per Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpį..

6.5. Vidutinė Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio Investuotojo Portfelio vertė yra nustatoma tokia tvarka:

6.5.1. Kiekvieną Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio darbo dieną yra fiksuojama kiekvieno Investuotojo Portfelio vertė;

6.5.2. Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio pabaigoje yra sumuojamos visos per Fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpį užfiksuotos atskirų Portfelių vertės ir ši suma yra dalinama iš darbo dienų skaičiaus per skaičiavimo laikotarpį..

6.6. „Sėkmės mokestis“ yra apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška nuo Investuotojo Portfelio vertės padidėjimo;

6.7. Portfelio vertės padidėjimas yra nustatomas tokia tvarka:

6.7.1. Yra nustatoma Portfelių vertė paskutinę „Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpio dieną;

6.7.2. Yra nustatoma didžiausia bet kurio ankstesnio „Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpio paskutinę dieną arba Portfelio valdymo sutarties pasirašymo dieną apskaičiuota Portfelių vertė;

6.7.3. Yra skaičiuomas skirtumas tarp punkte 6.7.1. nustatytos vertės ir punkte 6.7.2. nustatytos vertės;

6.7.4. Jei per „Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpį Investuotojas papildė savo Portfelį naujomis lėšomis arba/ir finansinėmis priemonėmis, tai iš vertės, apskaičiuotos punkte 6.7.3. yra atimama papildomai įneštų lėšų suma arba/ir papildomai pervestų finansinių priemonių vertė Portfelio papildymo metu;

6.7.5. Jei per „Sėkmės mokesčio“ skaičiavimo laikotarpį Investuotojas sumažino savo Portfelį, tai prie vertės, apskaičiuotos punkte 6.7.3. yra pridėjama sumažinta suma pinigėmis lėšomis arba/ir investicinių priemonių, kuriomis buvo sumažinta Investuotojo Portfelis, rinkos vertė Portfelio sumažinimo metu.

6.8. Tuo atveju, jeigu punkte 6.7. apskaičiuotas Portfelio vertės padidėjimas yra lygus nuliui arba neigiamas, „sėkmės mokestis“ Valdymo įmonei nėra mokamas.

VII. BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS

- 7.1. Tam tikros šios Tvarkos nuostatų išimtys dėl Investuotojo finansinių priemonių valdymo mokesčių skaičiavimo ataskaitinių laikotarpių ir/ar tam tikrų finansinių priemonių pozicijų, esančių finansinių priemonių portfelyje, neįtraukimo į valdymo mokesčių skaičiavimo bazę gali būti taikomos tik atskiru Investuotojo ir Valdymo įmonės susitarimu.
- 7.2. Šia Tvarka privalo vadovautis Valdymo įmonės fondų apskaitininkai, Valdymo įmonės darbuotojas, atsakingas už vidaus kontrolę.
- 7.3. Su šia Tvarka atsakingi už Portfelių vertės bei Portfelių valdymo mokesčių skaičiavimą ir kontrolę Valdymo įmonės darbuotojai yra supažindinami pasirašytinai.
- 7.4. Ši Tvarka gali būti keičiama, pildoma ir panaikinta Valdymo įmonės valdybos sprendimu.