

Metode de evaluare utilizate pentru evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare

Având în vedere

1. Articolul 115 pct. (1) lit. d) din Regulamentul 9/2015 privind evaluarea instrumentelor financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț, respectiv **„d) instrumentele financiare derivate vor fi evaluate utilizând tehnici consacrate pe piețele financiare (de exemplu, raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar și de evaluare a opțiunilor etc.), astfel încât să fie respectat principiul valorii juste;”**

2. Art. 122. Pct 4 și 5) din Regulamentul 9/2015, respectiv „(4) Evaluarea activelor prin utilizarea metodelor de evaluare conforme cu Standardele internaționale de evaluare (conforme principiului valorii juste), cu excepția instrumentelor financiare derivate, poate fi efectuată și de către/cu consultarea membrilor Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din România sau ai altor organisme profesionale similare și se realizează numai ulterior autorizării de către A.S.F. a modificărilor intervenite în cadrul documentelor de constituire ale O.P.C.V.M., în sensul celor prevăzute la alin. (1). (5) Responsabilitatea privind stabilirea metodelor de evaluare a activelor revine consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează, care va adopta acele metode de evaluare care asigură protejarea intereselor investitorilor și integritatea pieței, acționând cu onestitate, corectitudine și diligență profesională.”

3. Capitolul „IVS 250 Instrumente financiare” Titlul „Date de intrare pentru evaluare” pct. C16 din „Standardele Internaționale de Evaluare”, respectiv „Cu excepția instrumentelor lichide care se tranzacționează pe o bursă de valori, unde prețurile curente sunt observabile și accesibile tuturor participanților de piață, datele de intrare pentru evaluare sau sursele de date pot proveni din surse diferite. Sursele de date de intrare utilizate în general sunt cotații ale dealerilor sau provin de la servicii consensuale de determinare a prețurilor.”

4. Art. 17 pct. (7) din Regulamentul ASF nr.10/2015 , respectiv

„În aplicarea prevederilor art. 18 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, regulile de evaluare a activelor F.I.A. pe care A.F.I.A. sau evaluatorul extern le utilizează corespunzător sunt cele prevăzute la art. 113-122 din Regulamentul nr. 9/2014 aplicabile O.P.C.V.M., cu excepția Fondului "Proprietatea" care aplică regulile de evaluare prevăzute la art. 19 din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 8/2010, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 4/2010.”

5. Capitolul 7 "Metode pentru determinarea valorii activelor nete" subcapitolul „Instrumente financiare derivate” pct 4, respectiv „Instrumentele financiare derivate neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative din România, dintr-un stat membru sau nemembru , sunt evaluate prin utilizarea de tehnici consacrate pe piețele financiare (raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar și de evaluare a opțiunilor, teoria parității ratei dobânzii etc.) astfel încât să fie respectat principiul valorii juste. Aceste tehnici vor fi aprobate de către conducerea societății de administrare.

Membrii Consiliului de Administrație au decis menținerea evaluării instrumentelor financiare derivate, neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare aflate în portofoliul activului FII Michelangelo, prin utilizarea cotațiilor furnizate de dealeri.

Metoda de evaluare are la bază alinierea la standardele internaționale de evaluare precum și creșterea transparenței evaluării activelor. Utilizarea cotațiilor dealerilor oferă o evaluare reală și verificabilă în orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe sisteme de tranzacționare care nu sunt accesibile tuturor participanților pe piață. Volumul acestor tranzacții este mult mai semnificativ față de instrumentele tranzacționate pe piețele reglementate dar accesul la informații este mult mai restrictiv.

Utilizarea cotațiilor dealerilor în evaluarea instrumentelor financiare considerăm a fi în interesul investitorilor deoarece oferă o imagine reală a pozițiilor deținute pe fiecare instrument financiar. Poziția deținută pe un instrument financiar poate fi închisă doar pe platforma unde a fost deschisă tranzacția, utilizarea altor surse , altele decât cotațiile dealerilor unde fondul deține poziții, poate determina o variație semnificativă ce poate influența calculul activului.



Totusi, este necesar sa luam in considerare si riscuri ce pot interveni la preluarea cotationilor dealerilor:

- a. In mod normal, dealerii doresc sa fie formatori de piata si sa emita cotationi de cumparare pentru cele mai cautate instrumente, dar nu si pentru instrumentele cele mai putin lichide. Deoarece lichiditatea se reduce adesea in timp, pot fi gasite cu dificultate cotationi pentru instrumentele mai vechi;
- b. Interesul primar al dealerului este comercializarea si nu sprijinirea evaluarii, iar ei au o motivatie redusa in a cerceta cu atentie o cotationie furnizata pentru o evaluare, asa cum ar face-o pentru cererea de vanzare sau de cumparare. Aceasta poate avea consecinte asupra calitatii informatiei,
- c. In cazul in care dealerii sunt contraparte pentru un instrument, exista un conflict de interese inherent;
- d. Dealerii au motivatia de a furniza sfaturi cumparatorilor intr-o maniera care prezinta in mod favorabil detinerea;

In vederea diminuarii riscurilor ce pot interveni la preluarea cotationilor dealerilor, S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A. tranzactioneaza prin intermediul unor dealeri supravegheati de catre Banca Nationala a Romaniei sau care au platforme furnizate prin intermediul unor societati de investitii financiare autorizate de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Intocmit,

S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT SA

Certificat,

BRD - Groupe Societe Generale

Aprobat,
Liviu Stefan Arnautu

Petre Terzi

Dragos Balaci
