

Врз основа на член 99 став 4 и член 101 став 10 од Законот за инвестициски фондови (Службен весник на Република Македонија бр.12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015, 23/2016 и Службен весник на Република Северна Македонија број 31/20, 150/2021 и 288/2021) и член 190 од Законот за хартии од вредност (Службен весник на Република Македонија бр. 95/2005, 25/2007, 7/2008, 57/2010, 135/2011, 13/2013, 188/2013, 43/2014, 15/2015, 154/2015, 192/2015, 23/2016, 83/2018 и Службен весник на Република Северна Македонија бр. 31/2020 и 288/2021), Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на седницата одржана ден 22.06.2022 година го донесе следниот

**ПРАВИЛНИК ЗА УТВРДУВАЊЕ НА НЕТО
ВРЕДНОСТА НА ИМОТОТ НА ОТВОРЕН И
ЗАТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД И ЗА
ПРЕСМЕТУВАЊЕ НА ЦЕНАТА ПО УДЕЛ ИЛИ
ПО АКЦИИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД**

Член 1

Со овој Правилник (во понатамошниот текст: Правилник) се уредува:

1. утврдувањето на нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд и начинот на формирање на цената на уделите во отворениот инвестициски фонд, односно акциите во затворениот инвестициски фонд (во понатамошниот текст: инвестициски фондови или фондови),

2. методите за пресметка на нето вредноста на имотот и обврските на инвестицискиот фонд,

3. начинот на пресметка на надоместокот за управување и надоместокот за депозитарната банка,

4. зачестеноста на утврдувањето на нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд и

5. начинот и роковите за известување за нето вредноста на имотот на инвестицискиот фондот и на цената на уделот во отворениот инвестициски фонд, односно на акцијата во затворениот инвестициски фонд.

Në bazë të nenit 99, paragrafi 4 dhe neni 101, paragrafi 10 të Ligjit të Fondeve të Investimeve ("Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë" nr. 12/2009, 67/2010, 24/2011, 188/2013, 145/2015, 23/2016 dhe "Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë së Veriut" numër 31/2020, 150/2021 dhe 288/2021) dhe neni 190 të Ligjit të Letrave me Vlerë ("Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë" nr. 95/2005, 25/2007, 7/2008, 57/2010, 135/2011, 13/2013, 188/2013, 43/2014, 15/2015, 154/2015, 192/2015, 23/2016, 83/2018 dhe "Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë së Veriut" nr. 31/2020 dhe 288/2021), Komisioni i Letrave me Vlerë i Republikës së Maqedonisë së Veriut në seancën e mbajtur më 22.6.2022, miratoi

**RREGULLORE PËR PËRCAKTIMIN E VLERËS
NETO TË PRONËS SË NJË FONDI TË HAPUR
DHE TË MBYLLUR TË INVESTIMIT DHE PËR
PËRLLOGARITJEN E ÇMIMIT PËR KUOTË
OSE PËR AKSIONE NË FONDIN E INVESTIMIT**

Neni 1

Me këtë Rregullore (në tekstin e mëtejshëm: Rregullore) rregullohet:

1. përcaktimi i vlerës neto të pronës së Fondit të Investimit dhe mënyra e formimit të çmimit të kuotave në Fondin e Hapur të Investimit, respektivisht aksioneve në Fondin e Mbyllur të Investimit (në tekstin e mëtejshëm: Fonde të Investimeve ose Fonde),

2. metodat e përllogaritjes së vlerës neto të pronës dhe detyrimeve të Fondit të Investimit,

3. mënyra e përllogaritjes së kompensimit për menaxhim dhe kompensimit për bankën depozitare,

4. shpeshësia e përcaktimit të vlerës neto të pronës së Fondit të Investimit dhe

5. mënyra dhe afatet e raportimit për vlerën neto të pronës së Fondit të Investimit dhe të çmimit të kuotës në Fondin e Hapur të Investimit, respektivisht të aksionit në Fondin e Mbyllur të Investimit.

Пресметка на нето вредноста на имотот на фондот

Член 2

(1) Вкупниот имот на инвестицискиот фонд на денот на вреднување претставува збир на вредноста на сите видови средства.

(2) Нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд на денот на вреднување ја претставува вкупната вредност на средствата/имотот на фондот намалена за обврските на фондот на истиот ден.

(3) Обврските на инвестицискиот фонд може да бидат обврски врз основа на:

1. купување или продавање, односно вложувања во финансиски инструменти;
2. користење на техники и инструменти за ефикасно управување со портфолиото на фондот,
3. останати обврски согласно Законот за инвестициски фондови (во понатамошниот текст: Законот) доколку истите се предвидени во проспекто на инвестицискиот фонд и обврски кон друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови (во понатамошниот текст: друштво за управување) и кон депозитарната банка врз основа на надомест и
4. продажба и откуп на удели во отворениот фонд.

(4) Продажбата и откупот на уделите од отворените инвестициски фондови се врши во текот на денот по цена која во времето на извршување на барањата за купување и откуп не е одредена. Единствено на утврдена цена по удел е дозволено да се пресметуваат и наплатуваат влезни и излезни провизии.

Пресметка на нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд и на цената по удел или по акција на фондот

Член 3

Пërллогаритја e vlerës neto të pronës së Fondit

Neni 2

(1) Prona e përgjithme e Fondit të Investimit në ditën e vlerësimit paraqet shumë të vlerës së të gjitha llojeve të asetëve.

(2) Vlera neto e pronës së Fondit të Investimit në ditën e vlerësimit e paraqet vlerën përgjithshme të asetëve/pronës së Fondit, të zvogëluar për detyrimet e Fondit të njëjtën ditë.

(3) Detyrimet e Fondit të Investimit mund të jenë detyrime në bazë të:

1. blerjes ose shitjes, respektivisht investime në instrumente financiare;
2. përdorimit të teknikave dhe instrumenteve për menaxhim efikas me portofolin e Fondit,
3. detyrime të tjera në pajtim me Ligjin e Fondit të Investimeve (në tekstin e mëtejshëm: Ligji) nëse të njëjtat janë të parapara në Prospektin e Fondit të Investimit dhe detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit të Fondeve të Hapura dhe të Mbyllura të Investimeve (në tekstin e mëtejshëm: Shoqëria e Administrimit) dhe ndaj Bankës Depozitare në bazë të kompensimit dhe
4. shitjes dhe blerjes së kuotave në Fondin e Hapura.

(4) Shitja dhe blerja e kuotave nga Fondet e Hapura të Investimeve kryhet gjatë ditës me çmim i cili në kohën e zbatimit të kërkesave për blerje dhe blerje nuk është caktuar. Vetëm në çmim të përcaktuar për kuotë është e lejuar që të përллогаритен dhe të arkëtohen provizione hyrëse dhe dalëse.

Пërллогаритја e vlerës neto të pronës së Fondit të Investimit dhe e çmimit për kuotë ose për aksione të Fondit

Neni 3

(1) При пресметка на нето вредност на имотот и на цената по удел или по акција, друштвото за управување е должно:

1. да ја пресмета вкупната вредност на имотот и обврските на инвестицискиот фонд за денот на вреднувањето во согласност со одредбите од овој Правилник,
2. да ја пресмета нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд на начин што вкупните средства на инвестицискиот фонд ќе ги намали за вкупните обврски на инвестицискиот фонд за денот на вреднувањето,
3. да ја пресмета цената на уделот во отворениот инвестициски фонд на начин што нето вредноста на имотот на фондот од точка 2 на овој став ќе се подели со вкупниот број на удели на денот на вреднување и да ја пресмета цената на акцијата во затворениот инвестициски фонд согласно став 2 од овој член;
4. да изврши продажба на удели, по уредно примени барања за купување на уделите и извршени валидни уплати на износи од барањата, притоа намалувајќи го уплатениот износ за трошокот за продажба на уделите, односно да го пресмета износот на обврските кои настанале на товар на отворениот фонд по уредно примените барања за откуп на уделите користејќи ја цената на уделите од точка 3 на овој став;
5. да го пресмета бројот на удели во отворениот инвестициски фонд на денот на вреднувањето на начин што бројот на удели од последниот ден за кој се пресметува цената по удел, се зголемува за бројот на удели кој е добиен од реализација на барањата за купување на удели на тој ден на вреднување, а за кои вложувачот извршил навремена уплата на износот од барањето за купување, и да се намали за бројот на удели кој е добиен со реализирање/извршување на барањата за откуп за денот на вреднувањето,
6. да ја пресмета нето вредноста на имотот на фондот по продажбата и откупот на удели од точка 5 на овој став на начин што ќе овозможи нето вредноста на имотот на фондот од точка 2 на овој став да се зголеми за вредноста на продадените удели и да се намали за вредноста на обврските за откупените удели.

(2) Нето вредноста по акција кај затворениот фонд на денот на вреднување се утврдува на тој начин што денарската нето

(1) Gjatë përlogaritjes së vlerës neto të pronës dhe të çmimit për kuotë ose për aksion, Shoqëria e Administrimit është e obliguar:

1. të përlogaritë vlerën e përgjithsme të pronës dhe të detyrimeve të Fondit të Investimit për ditën e vlerësimit në pajtim me dispozitat e kësaj rregulloreje,
2. të përlogaritë vlerën neto të pronës së Fondit të Investimit në mënyrë që asetet e përgjithsme të Fondit të Investimit t'i zvogëlojë për detyrimet e përgjithshme të Fondit të Investimit për ditën e vlerësimit,
3. të përlogaritë çmimin e kuotës në Fondin e Hapur të Investimit në mënyrë që vlera neto e pronës së Fondit sipas pikës 2 të këtij paragrafi do të ndahet me numrin e përgjithshëm të kuotave në ditën e vlerësimit dhe të përlogaritë çmimin e aksionit në Fondin e Mbyllur të Investimit në pajtim me paragrafin 2 të këtij neni;
4. të kryejë shitje të kuotave, pas kërkesave të pranuar me rregull për blerje të kuotave dhe pagesave të vlefshme të bëra të shumave nga kërkesat, gjatë kësaj duke zvogëluar shumën e paguar për koston për shitje të kuotave, respektivisht të përlogaritë shumën e detyrimeve të cilat janë krijuar në barrë të Fondit të Hapur pas kërkesave të pranuar me rregull për blerje të kuotave duke përdorur çmimin e kuotave sipas pikës 3 të këtij paragrafi;
5. të përlogaritë numrin e kuotave në Fondin e Hapur të Investimit në ditën e vlerësimit në mënyrë që numri i kuotave nga dita e fundit për të cilën përlogaritet çmimi për kuotë, zmadhohet për numrin e kuotave që është fituar nga realizimi i kërkesave për blerje të kuotave në atë ditë të vlerësimit, a për të cilat investitori ka kryer në kohë pagesë të shumës nga kërkesa për blerje, dhe të zvogëlohet për numrin e kuotave që është fituar me realizimin/zbatimin e kërkesave për blerje në ditën e vlerësimit,
6. të përlogaritë vlerën neto të pronës së Fondit pas shitjes dhe blerjes së kuotave sipas pikës 5 të këtij paragrafi në mënyrë që të mundësojë që vlera neto e pronës së Fondit sipas pikës 2 të këtij paragrafi të zmadhohet për vlerën e kuotave të shitura dhe të zvogëlohet vlera e detyrimeve për kuotat e blera.

(2) Vlera neto për aksion tek Fondi i Mbyllur në ditën e vlerësimit përcaktohet në atë mënyrë që vlera neto në denarë e pronës së

вредност на имотот на затворениот фонд ќе се подели со вкупниот број на акции на затворениот фонд издадени до денот на вреднување, вклучувајќи го и тој ден.

(3) Нето вредноста по удел и вкупниот број на удели на отворениот инвестициски фонд се пресметува и изразува во четири децимални места. Сите зголемувања и намалувања на бројот на удели на инвеститорите во отворениот инвестициски фонд треба да бидат пресметани и изразени во четири децимални места.

Документирање на процесите на вреднување на имотот и обврските на инвестицискиот фонд

Член 4

(1) Друштвото за управување е должно да ги пропише начелата и основите за признавање, мерење и престанување на признавањето, односно оштетувањето на имотот (средствата) и обврските на инвестицискиот фонд, согласно сметководствените политики на фондот.

(2) Сметководствените политики од став 1 на овој член мора да бидат во согласност со одредбите од овој Правилник, Законот и подзаконските акти, како и согласно Меѓународните сметководствени стандарди (во понатамошниот текст: МСС) и Меѓународните стандарди за финансиско известување (во понатамошниот текст: МСФИ) објавени во Службен весник на Република Северна Македонија.

(3) Друштвото за управување е должно да води евиденција за ажурираните интерни акти кои се носат согласно овој Правилник како и сите нивни измени или дополнувања, како и причините за соодветните измени и дополнувања.

(4) Депозитарната банка е должна при донесувањето и ажурирањето на интерните акти од овој Правилник, а најмалку еднаш годишно, да изврши проверка дали истите се во согласност со законските одредби, одредбите од овој Правилник и/или Статутот и Проспектот на инвестицискиот фонд.

Фондит të Mbyllur do të ndahet me numrin e përgjithshëm të aksioneve të Fondit të Mbyllur të emetuara deri në ditën e vlerësimit, përfshirë edhe atë ditë.

(3) Vlera neto për kuotë dhe numri i përgjithshëm i kuotave i Fondit të Hapur të Investimit përlogaritet dhe shprehet në katër vende decimale. Të gjitha zmadhimet dhe zvogëlimet e numrit të kuotave të investitorëve në Fondin e Hapur të Investimit duhet të përlogariten dhe shprehen në katër vende decimale.

Dokumentimi i proceseve të vlerësimit të pronës dhe i detyrimeve të Fondit të Investimit

Neni 4

(1) Shoqëria e Administrimit është e obliguar që të përcaktojë parimet dhe bazat e njohjes, matjes dhe ndërprerjes së njohjes, respektivisht dëmtimit të pronës (asetet) dhe detyrimeve të Fondit të Investimit, në pajtim me politikat e kontabilitetit të Fondit.

(2) Politikat e kontabilitetit sipas paragrafit 1 të këtij neni, duhet të jenë në pajtim me dispozitat e kësaj rregulloreje, Ligjin dhe aktet nënligjore, si dhe në pajtim me Standardet Ndërkombëtare të Kontabilitetit (në tekstin e mëtejshëm: SNK) dhe Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (në tekstin e mëtejshëm: SNRF) të botuara në Gazetën Zyrtare të Republikës së Maqedonisë së Veriut.

(3) Shoqëria e Administrimit është e obliguar që të mbajë evidencë për aktet e përditësuara të brendshme të cilat miratohen në pajtim me këtë rregullore, si dhe të gjitha ndryshimet dhe plotësimet e tyre, si dhe arsyet për ndryshimet dhe plotësimet përkatëse.

(4) Banka depozitare ka për obligim që gjatë miratimit dhe përditësimit të akteve të brendshme të kësaj rregulloreje, e të paktën një herë në vit, të kryejë kontrollim nëse të njëjtat janë në pajtim me dispozitat ligjore, dispozitat e kësaj rregulloreje dhe/ose Statutit dhe Prospektit të Fondit të Investimit.

Признавање на имотот и обврските на инвестицискиот фонд

Член 5

(1) Признавањето на имотот и обврските на фондот се спроведува во зависност од видот на имотот и спроведената класификација во согласност со сметководствената политика на фондот и инвестициската политика на друштвото за управување која е предвидена во Проспектот на фондот.

(2) Финансискиот имот и обврските на фондот почетно се признаваат по објективна (фер) вредност на трансакцијата, односно по трошокот на стекнување кој во цената на поединечниот имот ги вклучува и трансакциските трошоци кои се поврзани со стекнувањето на имотот или обврската. Исклучок од наведеното е имотот кој се мери по објективна вредност, а чии ефекти се одразуваат на резултатите од работењето на фондот, при чие почетно признавање не се додаваат трансакциските трошоци

(3) Имотот кој е стекнат во странска валута, и дополнителното мерење на имотот и обврските кои се деноминирани во странска валута, се пресметуваат во денарска противвредност според средниот курс на НБРСМ кој е важечки за денот на вреднувањето или по курсевите кои произлегуваат од договорните односи поврзани со таа трансакција. Доколку валутата во која е стекнат имотот на фондот не е вклучена во курсот кој го објавува НБРСМ за вреднување се применуваат средните курсеви за еврото или валутите за кои е врзана валутата во која е деноминиран имотот, а кои се објавени на финансиско-информациски сервис или кои се објавени од страна на централните банки. Вредностите изразени во евро или валутите за кои е врзана валутата во која е деноминиран имотот, се пресметуваат во денарска противвредност според средниот курс на НБРСМ на денот на вреднувањето.

Член 6

(1) Финансискиот имот и обврските се признаваат од денот кога ќе почнат да се

Njohja e pronës dhe e detyrimeve të Fondit të Investimit

Neni 5

(1) Njohja e pronës dhe e detyrimeve të Fondit zbatohet varësisht nga lloji i pronës dhe klasifikimi i zbatuar në pajtim me politikën e kontabilitetit të Fondit dhe politikën e investimit të Shoqërisë së Administrimit e cila është e paraparë në Prospektin e Fondit.

(2) Prona financiare dhe detyrimet e Fondit fillimisht njihen me vlerën objektive (të drejtë) të transaksionit, respektivisht pas shpenzimit të përvetësimit i cili në çmimin e pronës së veçuar i përfshin edhe shpenzimet e transaksionit të cilat janë të ndërlidhura me përvetësimin e pronës ose detyrimet. Përrjashtim nga e cekura është prona e cila matet sipas vlerës objektive, a efektet e së cilës pasqyrohen në rezultatet e punës së Fondit, gjatë njohjes fillestare të së cilës nuk shtohen shpenzime të transaksionit.

(3) Prona e cila është përvetësuar në një valut të huaj, dhe matja shtesë e pronës dhe e detyrimeve që janë të denominuara në një valut të huaj, përllogariten në kundërvlerë denari sipas kursit të mesëm të BPRMV-së i cili është me vlefshmëri për ditën e vlerësimit ose sipas kurseve të cilat rezultojnë nga marrëdhëniet kontraktuale lidhur me atë transaksion. Nëse valuta në të cilën është përvetësuar prona e Fondit nuk është e përfshirë në kursin të cilin e publikon BPRMV-ja, për vlerësim zbatohen kurset e mesme të euros ose valutat tjera për të cilat është e lidhur valuta në të cilën është e denominuar prona, a janë të publikuara në servisfinanciar informativ ose të cilat janë të publikuara nga ana e Bankave Qendrore. Vlerat e shprehura në euro ose valutat për të cilat është e lidhur valuta në të cilën është e denominuar prona, përllogariten në kundërvlerë denari sipas kursit të mesëm të BPRMV-së në ditën e vlerësimit.

Neni 6

(1) Prona financiare dhe detyrimet njihen nga dita kur do të fillojnë të zbatohen kushtet

применуваат договорените услови за инструментот во кој инвестицискиот фонд е една од договорните страни.

(2) Купените и продадените финансиски инструменти се признаваат како имот на фондот на денот на склучување на трансакцијата. Склучената трансакција за купување се признава во имотот на фондот според видот и класификацијата на инструментот со истовремено создавање на обврска за порамнување на истата. На денот на склучување на трансакцијата за продажба, финансискиот инструмент престанува да се признава (депризнавање) во имотот на фондот, а почнува да се признава побарување за склучената трансакција.

(3) При запишување на преносливите хартии од вредност од нови емисии (иницијална јавна понуда, секоја наредна јавна или приватна понуда и сл.), истите иницијално се признаваат како побарување во висина на вредноста на уплатените преносливи хартии од вредност. Откако емисијата е реализирана како успешна, и тоа од денот на регистрирање на хартиите од вредност во депозитарот на хартии од вредност, преносливите хартии од вредност се признаваат во имотот на фондот согласно класификацијата на финансиските средства утврдена со сметководствената политика на фондот.

(4) Одредбите од став 3 на овој член соодветно се применуваат и на инструментите на пазарот на пари.

(5) Преносливите хартии од вредност при условно зголемување на основната главнина се признаваат во имотот на фондот од денот на прием на известувањето за нивно регистрирање во депозитарот за хартии од вредност или издавачот.

(6) Промените во имотот и обврските на фондот се евидентираат во деловните книги на фондот врз основа на уредни и веродостојни сметководствени докази за вредноста на трансакцијата.

(7) Побарувањата или обврските по основ на камата и слични права и обврски на инвестицискиот фонд, се признаваат во имотот или обврските на фондот, по утврдување на правото на имателот.

(8) Побарувањата или обврските по основ на дивиденда се признаваат во имотот или обврските на фондот првиот ден од кој акциите

kontraktuale për instrumentin në të cilin Fondi i Investimeve është një nga palët kontraktuese.

(2) Instrumentet e blera dhe të shitura financiare njihen si pronë e Fondit në ditën e lidhjes së transaksionit. Transaksioni i lidhur për blerje njihet në pronën e Fondit sipas llojit dhe klasifikimit të instrumentit me krijimin e njëkohshëm të detyrimit për shlyerje të të njëjtit. Në ditën e lidhjes së transaksionit për shitje, instrumenti financiar pushon të njihet (mosnjohje) në pronën e Fondit, a fillon të njihet pretendim për transaksionin e lidhur.

(3) Gjatë regjistrimit të letrave me vlerë të transferueshme nga emetime të reja (oferta publike fillestare, çdo ofertë tjetër e rradhës publike ose private etj.), të njëjtat fillimisht njihen si pretendim në lartësi të vlerës së letrave me vlerë të transferueshme të paguara. Pasi që emetimi është realizuar si i suksesshëm, dhe atë nga dita e regjistrimit të letrave me vlerë në Depozitarin e Letrave me Vlerë, letrat me vlerë të transferueshme njihen në pronën e Fondit në pajtim me klasifikimin e asetëve financiare të përcaktuara me politikën e kontabilitetit të Fondit.

(4) Dispozitat sipas paragrafit 3 të këtij neni në mënyrë përkatëse zbatohen edhe në instrumentet e tregut të parave.

(5) Letrat me vlerë të transferueshme gjatë zmadhimit të kushtëzuar të kryegjës njihen në pronën e Fondit nga dita e pranimit të raportimit për regjistrimin e tyre në Depozitarin e Letrave me Vlerë ose emetuesin.

(6) Ndryshimet në pronën dhe detyrimet e Fondit evidentohen në Librat afariste të Fondit në bazë të provave të rregullta dhe të besueshme të kontabilitetit për vlerën e transaksionit.

(7) Pretendimet ose detyrimet në bazë të interesit dhe të drejtat dhe detyrimet të ngjajshme të Fondit të Investimit, njihen në pronën ose detyrimet e Fondit, pas vërtetimit të së drejtës të poseduesit.

(8) Pretendimet ose detyrimet në bazë të dividendës njihen në pronën ose detyrimet e Fondit

се тргуваат без право на дивиденда (*ex dividend date*).

(9) По исклучок од став 8 на овој член, друштвото за управување може да го признае побарувањето по основ на дивиденда во имотот на инвестицискиот фонд на денот на донесувањето на одлуката и утврдувањето на правото на имателот за исплата на дивидендата донесена од собранието на акционери или друго надлежно тело за носење на ваква одлука на издавачот или по прием на известување од страна на депозитарот за хартии од вредност.

Финансиски инструменти кои се вреднуваат по објективна (фер) вредност на регулиран пазар

Член 7

(1) За преносливите хартии од вредност и инструментите на пазарот на пари од член 66 став 1 точка 1 од Законот со кои се тргува на активен пазар во Република Северна Македонија, за објективната (фер) вредност на денот на вреднување на имотот на фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар на денот за кој се врши вреднувањето на имотот на инвестицискиот фонд.

(2) За преносливите хартии од вредност и инструменти на пазарот на пари со кои се тргува на активни пазари на државите членки на Европската Унија и земји членки на ОЕЦД, објективната (фер) вредност се дефинира врз основа на цената на последната реализирана трансакција објавена на регулиран пазар каде се тргува таа хартија од вредност или на официјален финансиско-информативен сервис на денот за кој се врши вреднувањето на имотот на инвестицискиот фонд.

(3) По исклучок од став 1 и од став 2 на овој член, објективната (фер) вредност на должничките хартии од вредност со кои се тргува на активен пазар, се пресметува со примена на просечната цена на тргување пондерирана за количината на должничките хартии од вредност кои се истргувани на тој регулиран пазар, како и пријавените трансакции на пазарот преку шалтер на денот за кој се вреднуваат имотот и обврските на фондот.

ditën e parë nga e cila aksionet tregtohen pa të drejtën e dividendës (*ex dividend date*).

(9) Me përjashtim të paragrafit 8 të këtij neni, Shoqëria e Administrimit mund të njihet pretendimin në bazë të dividendës në pronën e Fondit të Investimit në ditën e miratimit të Vendimit dhe përkatësit të së drejtës të poseduesit të pagesës së dividendës, të miratuar nga Kuvendi i aksionarëve ose trup tjetër kompetent për miratim të Vendimit të këtillë të emetuesit ose pas pranimit të raportimit nga ana e Depozitarit të Letrave me Vlerë.

Instrumente financiare të cilat vlerësohen sipas vlerës objektive (të drejtë) në një treg të rregulluar

Neni 7

(1) Për letrat me vlerë të transferueshme dhe instrumentet e tregut të parave sipas nenit 66, paragrafi 1 të Ligjit, me të cilat tregtohet në një treg aktiv në Republikën e Maqedonisë së Veriut, për vlerën objektive (të drejtë) në ditën e vlerësimit të pronës së Fondit konsiderohet çmimi zyrtar mesatar ditor i një letre të caktuar me vlerë të arritur në një treg të rregulluar në ditën për të cilën kryhet vlerësimi i pronës së Fondit të Investimit.

(2) Për letrat me vlerë të transferueshme dhe instrumentet e tregut të parave me të cilat tregohet në tregje aktive të shteteve anëtare të Bashkimit Europian dhe vendeve anëtare të OECD-së, vlera objektive (e drejtë) përkufizohet në bazë të çmimit të transaksionit të fundit të realizuar të publikuar në një treg të rregulluar ku tregtohet ajo letër me vlerë ose në një servis zyrtar financiar informativ në ditën për të cilën kryhet vlerësimi i pronës së Fondit të Investimit.

(3) Me përjashtim të paragrafit 1 dhe paragrafit 2 të këtij neni, vlera objektive (e drejtë) e letrave me vlerë të borxhit me të cilat tregtohet në një treg aktiv, përlloraget me zbatimin e çmimit mesatar të tregtimit të ponderuar për sasinë e letrave me vlerë të borxhit të cilat janë tregtuar në atë treg të rregulluar, si dhe transaksionet e paraqitura në tregun nëpërmjet

(4) Објективната (фер) вредност на инструментите на пазарот на пари, обврзниците и останатите други должнички хартии од вредност кој имаат рок на доспевање не подолг од 397 дена, а чиј што издавач е, или се гарантирани од, Република Северна Македонија, единица на локалната самоуправа, Народна Банка на Република Северна Македонија, држави членки на Европската унија, односно држави членки на ОЕЦД и централните банки на тие држави, Европската инвестициски банка, Европската Унија како и Европската централна банка или било која друга меѓународна јавна институција на која припаѓаат една или повеќе држави членки на Европската унија се пресметува по методот на амортизирана набавна вредност, со примена на методот на ефективна каматна стапка¹ на принос до доспевање која е релевантна до моментот на нова трансакција со инструменти на пазарот на пари од ист издавач и со ист рок на доспевање во инвестицискиот фонд.

(5) За вреднување на имотот на инвестицискиот фонд чија инвестициска цел е реплицирање на одреден индекс на акции или индекс на должнички хартии од вредност, се користи методот на вреднување на имотот на фондот кој се користи и при вреднувањето на индексите кои има намера да се реплицираат.

(6) Уделите на отворените инвестициски фондови, како и уделите на други инвестициски фондови од член 66 став 1 точка 3 од Законот се вреднуваат по цената на уделот на фондот кој го издал која важела за денот на вреднувањето и е објавена од страна на друштвото за управување.

спортелит në ditën për të cilën vlerësohen prona dhe detyrimet e Fondit.

(4) Vlera objektive (e drejtë) e instrumenteve të tregut të parave, obligacionet dhe letrat me vlerë të tjera të borxhit kanë afat të maturimit jo më të gjatë se 397 ditë, a emetues i së cilave është, ose janë të garantuara nga Republika e Maqedonisë së Veriut, Njësi e Vetëqeverisjes Lokale, Banka Popullore e Republikës së Maqedonisë së Veriut, shtete anëtare të Bashkimit Evropian, respektivisht shtete anëtare të OECD-së dhe Bankat Qendrore të atyre shteteve, Banka Europiane e Investimit, Bashkimi Europian, si dhe Banka Qendrore Europiane ose cilido tjetër institucion publik ndërkombëtar të cilit i takojnë një ose më shumë shtete anëtare të Bashkimit Europian, përllogaritet sipas metodës së vlerës së amortizuar të furnizimit, me zbatimin e metodës së normës efektive të interesit² të rendimentit deri në maturimin i cili është relevant deri në çastin e një transakcioni të ri me instrumente të tregut të parave nga një emetues i njëjtë dhe me afat të njëjtë të maturimit në Fondin e Investimit.

(5) Për vlerësimin e pronës së Fondit të Investimit qëllimi i investimit i së cilit është replikimi i një indeksi të caktuar të aksioneve ose indeksi të letrave me vlerë të borxhit, përdoret metoda e vlerësimit të pronës së Fondit që përdoret edhe gjatë vlerësimit të indekseve të cilat ka për qëllim që të replikohen.

(6) Kuotat e Fondeve të Hapura të Investimeve, si dhe kuotat e Fondeve të tjera të Investimeve sipas nenit 66, paragrafi 1, pika 3 e Ligjit, vlerësohen sipas çmimit të kuotës së Fondit

¹ Ефективна каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната (дисконтирана) вредност на сите идни парични текови е еднаква на цената на должничката хартија од вредност (вклучувајќи ги сите трансакциони трошоци) и претставува интерна стапка на принос на предметната должничка хартија од вредност. Ефективната каматна стапка се исказува годишно и се пресметува декурзивно со примена на методот на сложена камата. При дисконтирање на идните парични текови се применува бројот на денови од условите (од проспектот) на предметната хартија од вредност, при што последниот ден на амортизација е еднаков на денот на доспевање на хартијата од вредност. Ефективната каматна стапка се исказува на 6 децимални места, со заокружување на последните децимали со примена на математичката метода на заокружување.

² Norma efektive e interesit është norma e skontuar sipas së cilës vlera e tashme (e skontuar) e të gjitha flukseve të ardhshme të parave është e barabartë me çmimin e letrës me vlerë të borxhit (përfshirë të gjitha kostot e transakcionit) dhe paraqet normë të brendshme të rendimentit të letrës me vlerë lëndore të borxhit. Norma efektive e interesit shprehet në vit dhe përllogaritet në mënyrë декурзиве me zbatimin e metodit të interesit të ndërlikuar. Gjatë skontimit të flukseve të ardhshme të parave zbatohet numri i ditëve nga kushtet (nga Prospekti) e letrës lëndore me vlerë, ku dita e e fundit e amortizimit është e barabartë me ditën e maturimit të ditës së maturimit të letrës me vlerë. Norma efektive e interesit shprehet në 6 vende decimale, me rumbullakësimin e decimaleve të fundit me zbatimin e metodës matematikore të rumbullakësimit.

Во случај кога за денот на вреднувањето не е објавена цената или истата не била достапна, објективната (фер) вредност/цена на уделот на инвестицискиот фонд е онаа утврдена и објавена на последниот ден на вреднување на тој удел од страна на друштвото за управување или цената на уделот од потврдата за имателот на удел за состојбата и цената на уделот која ја издава друштвото за управување.

(7) По исклучок на став 6 од овој Правилник, уделите на инвестициските фондови со кои се тргува на активен пазар (ETF), се вреднуваат согласно одредбите од овој Правилник кои се однесуваат на вреднувањето на вложувањата во преносливи хартии од вредност.

Член 8

(1) При иницијално вложување во одредени преносливи хартии од вредност, инструменти на пазарот на пари или деривативни финансиски инструменти, друштвото за управување е должно во интересен акт да го дефинира начинот на кој имотот и обврските на истите ќе бидат вреднувани. Тој интересен акт мора да го содржи најмалку следново:

1. примарниот извор на цената на вреднување, односно иницијалниот пазар на кој се тргува со преносливите хартии од вредност, инструментите на пазарот на пари или деривативните финансиски инструменти во кои фондот вложува, а од кој се презема котираната цена за потребите на вреднувањето;
2. секундарниот извор на цената, доколку постојат услови во кои ќе се користи цената од секундарниот извор, во случај кога не постои цена согласно член 7 став 1,2,3 и 5 и член 9 став 1 од овој Правилник на примарниот пазар од точка 1 на овој став.

Деривативни финансиски инструменти

Член 9

тë cilin e ka emetuar që ka qenë me vlefshmëri për ditën e vlerësimit dhe është publikuar nga ana e Shoqërisë së Administrimit. Në rast kur për ditën e vlerësimit nuk është publikuar çmimi ose i njëjti nuk ka qenë i qasshëm, vlera/çmimi objektiv (i dejtë) i kuotës së Fondit të Investimit është ajo e përcaktuar dhe e publikuar në ditën e fundit të vlerësimit të asaj kuote nga ana e Shoqërisë së Administrimit ose çmimi i kuotës nga konfirmimi për poseduesim e një kuote për gjendjen dhe çmimin e kuotës që e ka emetuar Shoqëria e Administrimit.

(7) Me përjashtim të paragrafit 6 të kësaj rregulloreje, kuotat e Fondeve të Investimeve me të cilat tregohet në një treg aktiv (ETF), vlerësohen në pajtim me dispozitat e kësaj rregulloreje të cilat i referohen vlerësimit të investimeve në letra me vlerë të transferueshme.

Neni 8

(1) Gjatë investimit fillestar në letra me vlerë të caktuara të transferueshme, instrumente të tregut të parave ose instrumente derivative financiare, Shoqëria e Administrimit është e obliguar që në një akt të brendshëm të përkufizojë mënyrën në të cilën prona dhe detyrimet e të njëjtave do të jenë të vlerësuar. Ai akt i brendshëm duhet të paktën të përmbajë:

1. burimin primar të çmimit të vlerësimit, respektivisht tregun fillestar në të cilin tregtohet me letra me vlerë të transferueshme, instrumentet e tregut të parave ose instrumentet derivative financiare në të cilat Fondi investon, e nga i cili merret çmimi i listuar për nevojat e vlerësimit;
2. burimin sekondar të çmimit, nëse ekzistojnë kushte në të cilat do të përdoret çmimi i burimit sekondar, në rast kur nuk ekziston çmim në pajtim me nenin 7, paragrafi 1, 2, 3 dhe 5 dhe nenin 9, paragrafi 1 të kësaj rregulloreje në tregun primar sipas pikës 1 të këtij paragrafi.

Instrumentet derivative financiare

(1) Деривативните финансиски инструменти со кои се тргува на активен пазар согласно член 66 став 1 точка 5 од Законот се вреднуваат по јавно достапна дневна цена на пресметка (*engl. settlement price*) постигната на пазарите од член 66 став 1 точка 1 од Законот или достапна на службените финансиски информациски сервиси.

(2) По исклучок, деривативните финансиски инструменти за кои на пазарот не е достапна цената од став 1 на овој член, се вреднуваат по објективна (фер) вредност за денот на вреднувањето, на начин што последната понудена куповна цена која е достапна на службен финансиски информациски сервис се применува за на тој начин завземената долга позиција, додека службено достапната последна понудена продажна цена се применува за на тој начин завземената кратка позиција.

(3) Доколку со Проспектот на фондот е предвидено вложување во финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер, друштвото за управување е должно во интерните акти на инвестицискиот фонд да го пропише вреднувањето на финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер.

(4) При составувањето на проценката на објективна (фер) вредност на финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер, друштвото за управување е должно да обезбеди и со соодветна документација да потврди дека при вреднувањето на финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер се користат објективни (фер) вредности кои не се темелат исклучиво на пазарните цени кои ги котира другата договорна страна во трансакциите на неформалниот пазар и кои ги исполнуваат следниве услови:

1. основата за објективна (фер) вредност е релевантна пазарна вредност преземена од соодветен извор или доколку таква вредност не е достапна, вредност која е пресметана со соодветен метод на проценка на објективна (фер) вредност;

2. потврдата за вреднување е спроведена од:

а) трета страна, која е независна од другата договорна страна кај финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку

Neni 9

(1) Instrumentet derivative financiare me të cilat tregtohet në një treg aktiv në pajtim me nenin 66, paragrafi 1, pika 5 të Ligjit, vlerësohen sipas çmimit ditor publikisht të qasshëm të përlogaritjes (*engl. settlement price*) e arritur në tregjet sipas nenit 66, paragrafi 1, pika 1 të Ligjit ose të qasshëm në serviset zyrtare financiare informative.

(2) Me përjashtim, instrumentet derivative financiare për të cilat në treg nuk është i qasshëm çmimi sipas paragrafit 1 të këtij neni, vlerësohen sipas vlerës objektive (të drejtë) për ditën e vlerësimit, në mënyrë që çmimi i fundit i ofruar i blerjes që është i qasshëm në një servis zyrtar financiar informativ zbatohet për në atë mënyrë, pozitën e gjatë të marrur, ndërsa çmimi zyrtar i fundit i ofruar i shitjes zbatohet për në atë mënyrë, pozitën e shkurtë të marrur.

(3) Përderisa me Prospektin e Fondit është paraparë investim në instrumente derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit, Shoqëria e Administrimit është e obliguar që në aktet e brendshme të Fondit të Investimit të përcaktojë vlerësimin e instrumenteve derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit.

(4) Gjatë përpilimit të vlerësimit të vlerës objektive (të drejtë) të instrumenteve derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit, Shoqëria e Administrimit është e obliguar që të sigurojë dhe me dokumentacion përkatës të konfirmojë se gjatë vlerësimit të instrumenteve derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit përdoret vlera objektive (e drejtë) të cilat nuk bazohen ekskluzivisht në çmimet e tregut të cilat i liston pala tjetër kontraktuese në transaksionet në tregun joformal dhe të cilat i përmbushin kushtet në vijim:

1. baza për vlerën objektive (të drejtë) është vlera relevante e tregut e ndërmarrë nga një burim përkatës ose përderisa vlera e tillë nuk është e qasshme, vlera e cila është e përlogaritur me metodën përkatëse të vlerësimit të vlerës objektive (të drejtë);

2. konfirmimi për vlerësimin është zbatuar nga:

a) palë e tretë, e cila është e pavarur nga pala tjetër kontraktuese tek instrumentet

шалтер, и која редовно и на соодветен начин инвестицискиот фонд може да ја провери или

б) соодветни организациски единици внатре во друштвото за управување кои се независни од активноста на управување со имотот на фондот.

(5) Друштвото за управување е должно, во смисла на став 4 од овој член, а имајќи ги предвид видот и сложеноста на финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер, да воспостави, спроведува, редовно да ажурира и соодветно да ги документира мерките и постапките со кои се обезбедува соодветно, транспарентно и објективно (фер) вреднување на вложувањата на инвестициските фондови во финансиски деривативни инструменти со кои се тргува преку шалтер.

Финансиски инструменти кои се вреднуваат по амортизирана набавна вредност

Член 10

(1) Финансиските инструменти односно финансиските обврски, кои друштвото ги класифицирало како вложувања кои се чуваат до доспевање, се вреднуваат по амортизирана набавна вредност со примена на методата на ефективна каматна стапка остварена при секое почетно поединечно вложување.

(2) Во случај на продажба на дел од имотот кој се чува до доспевање или по промената на намерата на друштвото или промената на способноста да се чува до доспевање, целокупниот имот кој се чува до доспевање треба да се вреднува по објективна (фер) вредност.

(3) Финансискиот инструмент кој се чува до доспевање во согласност со МСС 39, подлежи на проверка на тестот на намалување на вредност на имотот од страна на друштвото на секој датум на вреднување.

(4) Друштвото за управување може да го продава имотот од став 1 на овој член во случај на:

- вложување на кредитниот ризик на средствата/имотот;
- пречекорување на ограничувањата за вложување;

derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit, dhe të cilën rregullisht dhe në mënyrë përkëtesë mund t'a kontrollojë Fondi i Investimit ose

b) njësitë përkëtesë organizative brenda në Shoqërinë e Administrit të cilat janë të pavarura nga aktivitetet e administrimit me pronën e Fondit.

(5) Shoqëria e Administrimit është e obliguar, në kuptim të paragrafit 4 të këtij neni, a duke pasur parasysh llojin dhe ndërlloqshëmërinë e instrumenteve derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit, të vendosë, zbatojë, rregullisht të përditësojë dhe në mënyrë përkëtesë të dokumentojë masat dhe procedurat me të cilat sigurohet vlerësim përkëtesë, transparent dhe objektiv (i drejtë) i investimeve të Fondeve të Investimeve në instrumente derivative financiare me të cilat tregtohet nëpërmjet sportelit.

Instrumente financiare të cila vlerësohen sipas vlerës së amortizuar të furnizimit

Neni 10

(1) Instrumentet financiare, respektivisht detyrimet financiare të cilat Shoqëria i ka klasifikuar si investime të cilat mbahen deri në maturim, vlerësohen sipas vlerës së amortizuar të furnizimit me zbatimin e metodës së normës efektive të interesit të realizuar gjatë çdo investimi individual.

(2) Në rast të shitjes së një pjese të pronës që mbahet deri në maturim ose pas ndryshimit të qëllimit të Shoqërisë ose ndryshimit të aftësisë për t'u mbajtur deri në maturim, prona e plotë e cila mbahet deri në maturim duhet të vlerësohet sipas vlerës objektive (të drejtë).

(3) Instrumenti financiar i cili mbahet deri në maturim në pajtim me SNK 39, i nënshtrohet kontrollimit të testit të zvogëlimit të vlerës së pronës nga ana e Shoqërisë në çdo datë të vlerësimit.

(4) Shoqëria e Administrimit mund të shet pronën sipas paragrafit 1 të këtij neni në rast të:

- përkeqësimit të rrezikut kreditor të aseteve/pronës;
- tejkalimit të kufizimeve për investim;