

КОМИСИЈА ЗА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА

3699.

Врз основа на член 184 од Законот за хартии од вредност („Службен весник на РМ“ бр. 95/2005, 25/2007, 7/2008 и 57/2010), а во врска со член 53 од Законот за инвестициски фондови („Службен весник на РМ“ бр. 12/2009), Комисијата за хартии од вредност на Република Македонија, на седницата одржана ден 26.11.2010 година ја донесе следната

О Д Л У К А

ЗА УТВРДУВАЊЕ НА НАЧИНОТ НА ПРЕСМЕТУВАЊЕ НА ПРИНОСОТ ПО УДЕЛ ВО ОТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД И ЗА ПРЕСМЕТУВАЊЕ НА ВОЛАТИЛНОСТА НА ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД

Општи одредби

Член 1

(1) Со оваа одлука се утврдува начинот на пресметување на приносот по удел во отворен инвестициски фонд и за пресметување на волатилноста на инвестициски фонд.

Член 2

(1) Друштвото за управување со инвестициски фондови е должно да ја пресметува стапката на принос по удел на отворениот инвестициски фонд во согласност со начинот на пресметување утврден во оваа одлука.

(2) Друштвото за управување со инвестициски фондови е должно да ја пресметува волатилноста на инвестициски фонд односно стандардната девијација во согласност со начинот на пресметување утврден во оваа одлука.

Утврдување на начинот на пресметување на стапката на принос по удел на отворениот инвестициски фонд

Член 3

(1) Стапката на принос по удел на отворениот инвестициски фонд се пресметува за следните периоди: 1 седмица, 1 месец, 6 месеци, 12 месеци, 2 години и 5 години односно од датумот на основање на фондот до денот на известување. За ден на известување T се смета последниот ден од периодот за кој се известува.

(2) Стапката на принос на фондот се пресметува според следната формула:

- за фонд кој во статутот и проспектоот има предвидено да ја дистрибуира добивката

$$r_{T,p} = \frac{(NAV_T - NAV_{T-p} + D_{T,p})}{NAV_{T-p}}$$

- за фонд кој во статутот и проспектоот нема предвидено дистрибуирање на добивка

$$r_{T,p} = \frac{(NAV_T - NAV_{T-p})}{NAV_{T-p}}$$

каде што:

p – ја означува должината на периодот односно временското растојание од последниот ден од периодот, кој претходи на периодот за кој се пресметува приносот на фондот, до последниот ден T од периодот, за кој се пресметува приносот на фондот, при што p може да има една од следните вредности:

$$p = 1/4 \text{ (1 седмица)}$$

$$p = 1 \text{ (1 месец)}$$

$$p = 6 \text{ (6 месеци)}$$

$$p = 12 \text{ (2 месеци)}$$

$$p = 24 \text{ (2 години)}$$

$$p = 60 \text{ (5 години)}$$

$r_{T,p}$ – стапка на принос на фондот на ден T за период p ,

NAV_T – нето вредност на уделот на отворениот инвестициски фонд на последниот ден од периодот T за кој се пресметува приносот,

NAV_{T-p} – нето вредност на уделот на отворениот инвестициски фонд на последниот ден од периодот $T-p$, кој претходи на периодот за кој се пресметува приносот на фондот,

$D_{T,p}$ – износот, кој фондот го исплатил на инвеститорите по основа на камати, дивиденди и капитални добивки од хартиите од вредност кои влегуваат во портфолиото на фондот во последниот период p , по уделот. Притоа, овој параметар се зема во пресметката доколку отворениот инвестициски фонд во статутот и проспектоот има предвидено да ја дистрибуира добивката.

(3) Стапката на принос на фондот $r_{T,p}$ се изразува во проценти со заокружување на 5 децимали, освен при објавувањето на овој податок, кога вредноста се објавува со две децимални места.

Утврдување на начинот на пресметување на просечна стапка на принос по удел на отворениот инвестициски фонд

Член 4

(1) Просечната стапка на принос по удел на отворениот инвестициски фонд се пресметува за следните периоди: 12 месеци, 2 години и 5 години односно од датумот на основање на фондот до денот на известување. За ден на известување T се смета последниот ден од периодот за кој се известува.

(2) Просечната стапка на принос на фондот $\bar{r}_{T,p}$, на денот на известување T за соодветниот период p , се пресметува според следната формула:

$$\bar{r}_{T,p} = \frac{1}{p} \sum_{t=1}^p r_{T,p}$$

каде што:

p – ја означува должината на периодот односно временското растојание од последниот ден од периодот, кој претходи на периодот за кој се пресметува приносот на фондот, до последниот ден T од периодот, при што p може да има една од следните вредности:

p=12 (12 месеци)
p=24 (2 години)
p=60 (5 години)

$r_{T,p}$ – стапка на принос на фондот на ден на известување T за период p,

$\bar{r}_{T,p}$ – просечна стапка на принос на фондот на ден на известување T за период p,

(3) Просечната стапка на принос се пресметува со употреба на седмични приноси на фондот.

Утврдување на начинот на пресметување на волатилноста односно стандардната девијација на отворените инвестициски фондови

Член 5

(1) Волатилноста односно стандардната девијација се пресметува врз основа на историски податоци за приносите на фондот од последните 5 години, или врз основа на историски податоци од пократок период односно од моментот на формирање на фондот, (доколку фондот е формиран во период не подолг од 5 години) до моментот на известување. За ден на известување се смета последниот ден од периодот за кој се известува.

(2) Стандардната девијација се пресметува со употреба на седмични приноси на фондот. Периодите кои се земаат како влезен податок се идентични со периодите кои се земаат при пресметка на просечна стапка на принос.

(3) Стандардната девијација се пресметува и потоа се сведува на годишна основа со употреба на следната формула:

$$\text{стандардна девијација} = \sigma_p = \sqrt{\frac{m}{p-1} \cdot \sum_{t=1}^p (r_p - \bar{r})^2}$$

Каде што стапките на принос на фондот r_t се пресметуваат за p периоди, кои не се поклопуваат, во времетраење од

$\frac{1}{m}$

m години. При тоа, m = 52 и p = 260 за седмични стапки на принос, каде што \bar{r} ја означува аритметичката средина на стапките на принос од p периоди.

Индикатор на синтетички ризик и принос

Член 6

(1) Друштвото за управување со инвестициски фондови врз основа на стандардната девијација пресметана во согласност со член 5 од оваа одлука го пресметува и индикаторот на синтетичкиот ризик и принос (ризична класа), на секој инвестициски фонд со кој управува, според следната табела:

Ризична класа	Интервали на стандардна девијација	
	Еднаква или поголема од	Помала од
1	0%	0.5%
2	0.5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

(2) Друштвата за управување со инвестициски фондови го пресметуваат индикаторот на синтетичкиот ризик и принос (ризична класа), стриктно со усвоените политики, процедури, методологии и/или други акти за управување со ризици.

(3) Првичната пресметка на индикаторот на синтетичкиот ризик и принос (ризична класа), како и последователните измени треба да се соодветно документирани. Друштвата за управување со инвестициски фондови ги архивираат и чуваат овие пресметки за период не помал од 5 години.

Транспарентност

Член 7

(1) Друштвото за управување со инвестициски фондови е должно да ги пресметува/утврдува просечната стапка на принос, стандардната девијација и ризичната класа за секој референтен неделен период. За референтен неделен период се сметаат 7-ми, 14-ти, 21-ви и последниот ден од месецот.

(2) Друштвото за управување со инвестициски фондови е должно, добиените резултати за просечната стапка на принос, стандардната девијација и ризичната класа на секој инвестициски фонд со кој управува, да ги објави во проспекто на отворениот инвестициски фонд кога се вршат негови измени, како и на веб страницата на друштвото за управување со инвестициски фондови, и тоа квартално, а најдоцна во рок од 10 дена по истекот на кварталот за кој се однесуваат податоците.

(3) Друштвото за управување со инвестициски фондови податоците може да ги објавува и почесто, но истите мора да бидат пресметани на начинот утврден со оваа одлука.

Правила за миграции на ризичните класи

Член 8

(1) Индикаторот на синтетичкиот ризик и принос (ризична класа) се ревидира, ако релевантната стандардна девијација на фондот кореспондира со различна ризична класа од постоечката, на секој референтен неделен период, во претходните 4 месеци.

(2) Ако релевантаната стандардна девијација на фондот се класифицира во повеќе ризични класи во претходните 4 месеци, на фондот ќе му се додаде онаа ризична класа која кореспондира на стандардната варијација, која најдолго била присутна на секој референтен неделен период, во претходните 4 месеци.

(3) Секоја материјална промена на ризичниот/профитниот профил на фондот треба да биде рефлектиран преку ревизија на Проспектот и негови измени.

Завршни одредби

Член 9

Оваа Одлука влегува во сила со денот на објавувањето во „Службен весник на Република Македонија“.

Бр. 03-2340/2 Комисија за хартии од вредност
24 декември 2010 година на Република Македонија
Скопје Претседател,

Марина Наќева-Кавракова, с.р.