

Metode de evaluare utilizate pentru evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare in conformitate cu Standardele Internationale de Evaluare

Avand in vedere

(1) Art. 115 pct. (1) lit. d) din Regulamentul ASF 9/2014 actualizat, respectiv „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. 17 pct. (7) din Regulamentul ASF nr.10/2015 actualizat, 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”

(3) Standardele Internationale de evaluare (editie iulie 2020), cap. SEV 250 Instrumente financiare (IVS 500) , pct. 90.2 „Date de intrare pentru evaluare”, respectiv „Datele de intrare pentru evaluare pot proveni din diferite surse. Sursele de date de intrare utilizate în general sunt cotații ale brokerilor, cotații care provin de la serviciile de determinare a prețurilor consensuale, prețurile instrumentelor financiare comparabile obținute de la terți sau de la servicii de determinare a prețurilor prin analiza datelor de piață. Deseori, datele de intrare implicite se pot extrage din date observabile, precum volatilitatea și ratele de actualizare.”

(4) Art. 122. pct (5) din Regulamentul ASF 9/2014 actualizat, respectiv „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. ”

În vederea respectării principiului valorii juste, datele de intrare utilizate în evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare aflate în portofoliul Fondului, se pot extrage din date observabile care pot fi:

- (1) Cotațiile furnizate direct de către contrapartea (brokerul) tranzacției și/sau
- (2) Cotațiile determinate în baza profitului/pierderii furnizate de către contrapartea (brokerul) tranzacției, respectiv raportul dintre profit/pierdere și numărul de contracte/notional;

Metoda de evaluare are la bază alinierea la standardele internaționale de evaluare precum și creșterea transparenței evaluării activelor. Extragerea datelor observabile necesare evaluării din documentele oferite de către contrapartea tranzacțiilor, 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.

Extragerea datelor observabile necesare evaluării din documentele oferite de către contrapartea (brokerul) tranzacțiilor 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 unde Fondul deține poziții, poate determina o variație semnificativă ce poate influența calculul activului.

Totuși, la estimarea credibilității datelor observabile necesare evaluării din documentele oferite de către contrapartea (brokerul) tranzacțiilor, SAI Atlas AM ia în considerare următoarele:

- (a) În general, brokerii sunt formatori de piață și emit cotații pentru cele mai căutate instrumente financiare, dar pot să nu le acopere și pe cele mai puțin lichide. Deoarece lichiditatea se reduce adesea în timp, cotații pentru instrumentele financiare mai vechi pot fi găsite cu dificultate,

- (b) interesul brokerului este comercializarea și nu susținerea activității de evaluare, iar ei au o motivație redusă pentru analizarea cu atenție a unei cotații orientative, așa cum ar proceda în cazul unei cotații executabile.
- (c) în cazul în care brokerii sunt contraparte pentru un instrument, există un conflict de interese inerent.

În vederea diminuării riscurilor ce pot interveni la extragerea datelor observabile necesare evaluării din documentele oferite de către contrapartea (brokerul) tranzacțiilor, S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A. tranzacționează prin intermediul unor contraparti (brokeri) supravegheați de către Banca Națională a României, platforme furnizate prin intermediul unor societăți de investiții financiare autorizate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară sau contraparti din Uniunea Europeană care îndeplinesc criteriile de eligibilitate prevăzute în legislația actuală.

Intocmit,
S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT SA

Certificat,
BRD – Groupe Societe Generale