

UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“ KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA	ĮSIGALIOJIMO DATA	DOKUMENTO STATUSAS	SLAPTUMO ŽYMA
	2008-09-10	PATVIRTINTA 2008-09-10 VALDYBOS SPRENDIMU NR. 02-28/26	SKIRTA NAUDOTI VIEŠAI



**UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“
KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIO VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ
SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA**

I. BENDROSIOS NUOSTATOS

1. UAB „Invalda turto valdymas“ (toliau – ITV) kliento finansinių priemonių portfelio vertės ir valdymo mokesčių skaičiavimo metodika ir tvarka (toliau – tvarka) nustato detalią ITV valdomų finansinių priemonių portfelį ir juos sudarančių finansinių priemonių vertės nustatymo tvarką, valdymo mokesčių skaičiavimo principus, priežiūrą ir kontrolę.
2. Šios tvarkos tikslas – užtikrinti ITV valdomų finansinių priemonių portfelio vertės ir valdymo mokesčių skaičiavimo skaidrumą, teisingumą, garantuoti tinkamą vertės ir valdymo mokesčių skaičiavimo kontrolės atlikimo kokybę ir kontrolės rezultatų įgyvendinimo efektyvumą.
3. Šios tvarkos teisinis pagrindas – 2007 m. gegužės 31 d. Lietuvos Respublikos vertybinių popierių komisijos nutarimas Nr. 1K-22 „Dėl investicinių paslaugų teikimo ir kliento pavedimo priėmimo ir vykdymo taisyklių patvirtinimo“ (su pakeitimais, padarytais 2007 m. spalio 30 d. Lietuvos Respublikos vertybinių popierių komisijos nutarimu Nr. 1K-33 „Dėl Lietuvos Respublikos vertybinių popierių komisijos 2007 m. gegužės 17 d. nutarimo Nr. 1K-17 „Dėl finansų maklerio įmonių veiklos organizavimo taisyklių patvirtinimo“ ir 2007 m. gegužės 31 d. nutarimo Nr. 1K-22 „Dėl investicinių paslaugų teikimo ir klientų pavedimų priėmimo ir vykdymo taisyklių patvirtinimo“ pakeitimo).
4. Vartojamos sąvokos:
 - 4.1. finansinės priemonės – vertybiniai popieriai (toliau – VP), terminuotieji indėliai, pinigų rinkos priemonės, išvestinės investicinės priemonės ir kolektyvinio investavimo subjektų investiciniai vienetai ar akcijos, į kuriuos investuojamas turtas;
 - 4.2. tikroji vertė – suma, už kurią gali būti apsieista turtu ar paslaugomis arba už kurią gali būti įskaitytas tarpusavio įsipareigojimas tarp nesusijusių šalių, kurios ketina pirkti ar parduoti turtą arba įskaityti tarpusavio įsipareigojimą;
 - 4.3. vertinimo diena – skaičiavimo atlikimo diena, naudojant skaičiavimo atlikimo dienos duomenis (rinkų, kuriose prekiaujama priemonėmis, uždarymo metu nustatytas kainas, bankų pateiktus ir kitus naujausius priemonių įvertinimo duomenis);
 - 4.4. uždarymo rinkos kaina – reguliuojamos rinkos paskelbta paskutinė prekybos sesijos uždarymo kaina;
 - 4.5. fiksuotas valdymo mokestis – tai atlyginimas ITV, kuris apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška nuo finansinių priemonių portfelio vidutinės vertės per fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpį;
 - 4.6. sėkmės valdymo mokestis – atlyginimas ITV, kuris apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška nuo finansinių priemonių vertės padidėjimo.

Kitos šioje tvarkoje vartojamos sąvokos tapačios vartojamoms šios tvarkos 3 punkte aptartame teisės akte, Lietuvos Respublikos Vertybinių popierių rinkos, Pensijų kaupimo, Papildomo savanoriško pensijų kaupimo įstatymuose ir kituose Lietuvos Respublikos teisės aktuose.

II. FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIO VERTĖS NUSTATYMO TVARKA

5. Finansinių priemonių kliento portfelio vertė skaičiuojama šimtainių tikslumu ir apvalinama pagal matematinės apvalinimo taisyklės.
6. Finansinių priemonių portfelio vertės skaičiavimas yra grindžiamas jų tikrąja verte, už kurią labiausiai tikėtina šias finansines priemones parduoti.
7. Finansinės priemonės (ar jų dalis) yra nurašomas tik tada, kai:
 - 7.1. įgyvendinamos teisės į šias finansines priemones (ar jos dalį);
 - 7.2. kai baigiasi teisių galiojimo laikas arba kai šios teisės perduodamos.
8. Finansinių priemonių, denominuotų užsienio valiuta, vertė nustatoma pagal Lietuvos banko nustatytą oficialų tos valiutos ir lito kursą, galiojantį vertinimo dieną.
9. Finansinių priemonių, kuriomis prekiaujama reguliuojamose rinkose, tikroji vertė nustatoma pagal rinkos viešai paskelbtą vertinimo dienos rinkos uždarymo kainą, išskyrus atvejus, kai:

UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“ KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA	ĮSIGALIOJIMO DATA	DOKUMENTO STATUSAS	SLAPTUMO ŽYMA
	2008-09-10	PATVIRTINTA 2008-09-10 VALDYBOS SPRENDIMU NR. 02-28/26	SKIRTA NAUDOTI VIEŠAI



- 9.1. priemonės yra kotiruojamos keliuose reguliuojamose rinkose; tuo atveju jų tikrajai vertei nustatyti naudojami tos reguliuojamos rinkos, kurioje prekyba šiomis priemonėmis pasižymi didesniu likvidumu, reguliarumu ir dažnumu, duomenys;
- 9.2. pagal 9.1 punkte 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;
- 9.3. per paskutinę prekybos sesiją priemonė nebuvo kotiruojama; tuo atveju tikrajai vertei nustatyti naudojama paskutinė žinoma, tačiau ne daugiau kaip prieš 30 (trisdešimt) kalendorinių 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;
- 9.4. priemonė nebuvo kotiruojama daugiau kaip 30 (trisdešimt) kalendorinių dienų iki vertinimo dienos arba buvo kotiruojama rečiau nei du kartus per pastarąsias penkias darbo dienas; tuo atveju jos vertė nustatoma taip, kaip priemonių, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekiuojama, vertė. Jei minėta situacija pasikartoja kelis kartus, turi būti įsitikinta, 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.
10. Nustatant finansinių priemonių vertę, prioritetinėmis rinkomis yra laikomos atitinkamos finansinės priemonės emitento buveinės vieta.

III. PRIEMONIŲ, KURIOMIS REGULIUOJAMOSE RINKOSE NEPREKIAUJAMA, VERTINIMO TVARKA

11. Priemonės, kuriomis reguliuojamose rinkose neprekiuojama, vertinamos tokia tvarka:

11.1. nuosavybės VP:

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

11.1.2. jei nėra atlikta šios tvarkos 11.1.1 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:

tikroji kaina = P/E × EPS,

kur:

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

EPS – vertinamos bendrovės pastarųjų 12 mėnesių pelnas, tenkantis vienai akcijai;

11.1.3. jei dėl tam tikrų priežasčių negalima pasinaudoti šios tvarkos 11.1.1 ir 11.1.2 punktuose pateiktais metodais, vertinama pagal tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą per atitinkamos priemonės vertinimo procedūrą;

- 11.2. skolos vertybiniai popieriai ir pinigų rinkos priemonės:

11.2.1. priemonės, kurių išpirkimo terminas ilgesnis nei metai, vertinamos pagal šią formulę:

$$K = \sum_{i=1}^n \frac{S_i}{\left(1 + \frac{Y}{100}\right)^{\frac{P_i}{H}}}$$

kur:

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

Si – i-asis pinigų srautas priemonės nominaliosios vertės šimtui litų (atkarpos išmoka arba išperkant mokama suma);

UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“ KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA	ĮSIGALIOJIMO DATA	DOKUMENTO STATUSAS	SLAPTUMO ŽYMA
	2008-09-10	PATVIRTINTA 2008-09-10 VALDYBOS SPRENDIMU NR. 02-28/26	SKIRTA NAUDOTI VIEŠAI



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

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

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

Pi – atkarpos periodų skaičius 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.

11.2.2. priemonės, kurių išpirkimo terminas ne ilgesnis nei metai, vertinamos pagal šią formulę:

$$K = \frac{S_i}{1 + \frac{Y}{100} \times \frac{d}{360}},$$

kur:

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

Si – i-asis pinigų srautas priemonės nominaliosios vertės šimtui litų (atkarpos išmoka arba išperkant mokama suma);

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

d – dienų skaičius iki išpirkimo dienos (atkarpos mokėjimo dienos);

11.2.3. kitais atvejais, jei taip gaunamas tikslesnis šių priemonių vertinimas nei pagal šios tvarkos 11.2.1 ir 11.2.2 punktus, skolos VP vertinami šiais būdais:

11.2.3.1. Lietuvos Respublikos VP pelningumas nustatomas pagal ne mažiau kaip trijų pirminių tarpininkų (pvz., AB „SEB bankas“, AB „DnB NORD bankas“, AB „Hansa bankas“) siūlomų konkrečios emisijos tos dienos geriausių pirkimo (mažiausia BID) ir pardavimo (didžiausia ASK) pelningumų vidurkj;

11.2.3.2. naudojantis Lietuvos banko patvirtintomis formulėmis;

11.2.3.3. užsienio VP ir nekotiruojamų VP tikroji vertė nustatoma vienu iš kelių būdų:

11.2.3.3.1. naudojantis „Bloomberg“, „Reuters“ ar kitų tarptautinių naujienų agentūrų, informacijos šaltinių teikiama pelningumais ir (arba) kainomis;

11.2.3.3.2. atsižvelgiant į analogiškos trukmės, reitingo ir panašių išleidimo sąlygų VP vertę;

11.2.3.4. pagal tikėtiną pardavimo kainą, numatytą atitinkamos priemonės vertinimo procedūrose;

11.2.3.5. jei neįmanoma įvertinti VP kainos minėtais būdais – įvertinti VP vertę sukauptu palūkanų metodu (amortizuojant VP vertę);

11.3. išvestinės finansinės priemonės vertė nustatoma pagal paskutinę analogiško anksčiau sudaryto sandorio rinkos vertę, jei per laikotarpį nuo sandorio sudarymo dienos iki vertinimo dienos smarkiai nesikeitė ekonominės aplinkybės. Jei minėta sąlyga netenkinama – vertinama pagal tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą pagal modelį, kuris finansų rinkoje yra visuotinai taikomas ir pripažintas bei nurodytas atitinkamos priemonės vertinimo procedūrose;

11.4. kolektyvinio investavimo subjektų vienetai (akcijos) vertinami pagal vėliausią viešai paskelbtą išpirkimo kainą;

11.5. terminuotieji indėliai bankuose vertinami pagal amortizuotos savikainos vertę;

11.6. grynjieji pinigai ir lėšos kredito įstaigose vertinami pagal nominalią vertę;

11.7. pinigų rinkos priemonės, kurių išpirkimo terminas arba iki jo likęs laikas ne ilgesnis kaip 397 dienos arba kurių pajamingumas reguliariai tikslinamas pagal pinigų rinkos sąlygas ne rečiau kaip kartą per 397 dienas, arba kurių rizika, įskaitant kredito ir palūkanų normos rizikas, yra labai panaši į riziką finansinių priemonių, kurių išpirkimo terminas ir pajamingumas atitinka anksčiau nurodytus požymius, gali būti vertinamos amortizuotos savikainos metodu;

11.8. kitos finansinės priemonės vertinamos pagal labiausiai tikėtiną pardavimo kainą, nustatytą pagal modelį, kuris finansų rinkoje yra visuotinai taikomas ir pripažintas bei nurodytas atitinkamos finansinės priemonės vertinimo procedūrose.

UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“ KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA	ĮSIGALIOJIMO DATA	DOKUMENTO STATUSAS	SLAPTUMO ŽYMA
	2008-09-10	PATVIRTINTA 2008-09-10 VALDYBOS SPRENDIMU NR. 02-28/26	SKIRTA NAUDOTI VIEŠAI



IV. SKAIČIAVIMŲ DAŽNUMAS IR SKELBIMAS

12. Finansinių priemonių portfelių vertė yra skaičiuojama ne rečiau kaip tris kartus per savaitę ir pateikiama klientui periodinėmis ataskaitomis.
13. Ne rečiau kaip kartą per tris mėnesius pagal pateiktą formulę apskaičiuojama vidutinė praėjusių trijų mėnesių portfelio vertė ir kaip ši vidutinė vertė kito nuo finansinių metų pradžios.

Vidutinė portfelio vertė $SUM (n=1\dots m) (MVn/m)$,

kur:

MVn – finansinių priemonių portfelio vertė n-ąjį mėnesio darbo dieną;

m – periodo, kurio skaičiavimai atliekami, darbo dienų skaičius.

14. Pasibaigus kiekvienam ketvirčiui ITV apskaičiuoja vidutinę finansinių priemonių portfelio vertę.

V. FINANSINIŲ PRIEMONIŲ ĮSIGIJIMO (PARDAVIMO) SĄNAUDŲ PADENGIMAS

15. ITV finansinių priemonių įsigijimo (pardavimo) sąnaudas padengia iš kliento finansinių priemonių portfelio lėšų.
16. Įsigyjant kolektyvinio investavimo subjektų vienetų (akcijų), įsigijimo sąnaudos gali būti įskaičiuotos į šių vienetų (akcijų) kainą ir išreikštos per pirkimo ir pardavimo kainų skirtumą, šių priemonių įsigijimo momentu esantis vienetų (akcijų) pirkimo ir pardavimo kainų skirtumas yra prilyginamas įsigijimo sąnaudoms.

VI. FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIO VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMAS

17. ITV kliento finansinių priemonių portfelio valdymo mokesčius gali sudaryti:
 - 17.1. fiksuotas valdymo mokestis;
 - 17.2. sėkmės mokestis.
18. Finansinių priemonių portfelio valdymo mokestis ir jo dydis yra nustatomas finansinių priemonių portfelio valdymo sutartyje.
19. ITV netaiko valdymo mokesčių tai finansinių priemonių portfelio daliai, kuri yra investuota į ITV valdomų investicinių fondų vienetus.
20. ITV finansinių priemonių portfelio valdymo mokesčiai apskaičiuojami kiekvieno fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio ir (arba) sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpio pradžioje už praėjusį skaičiavimo laikotarpį ir (arba) klientui grąžinant visas pinigines lėšas.
21. Fiksuotas portfelio valdymo mokestis yra apskaičiuojamas pagal vidutinę fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio finansinių priemonių portfelio vertę arba finansinių priemonių portfelio vertę kalendorinio ketvirčio paskutinę darbo dieną.
22. Fiksuoto valdymo mokesčio pagal vidutinę finansinių priemonių portfelio vertę 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 finansinių priemonių portfelio vertė;

m – faktinis dienų skaičius per mokesčio skaičiavimo laikotarpį.

23. Vidutinė finansinių priemonių portfelio vertė yra nustatoma tokia tvarka:
 - 23.1. fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpiu yra fiksuojamos finansinių priemonių portfelio vertės;
 - 23.2. fiksuoto valdymo mokesčio skaičiavimo laikotarpio pabaigoje yra sumuojamos visos užfiksuotos finansinių priemonių portfelio vertės ir ši suma yra dalijama iš skaičiavimo laikotarpio darbo dienų skaičiaus.
24. Sėkmės mokestis yra apskaičiuojamas kaip fiksuotas dydis, nurodytas procentine išraiška pagal finansinių priemonių portfelio vertės padidėjimą;

UAB „INVALDA TURTO VALDYMAS“	ĮSIGALIOJIMO DATA	DOKUMENTO STATUSAS	SLAPTUMO ŽYMA
KLIENTO FINANSINIŲ PRIEMONIŲ PORTFELIŲ VERTĖS IR VALDYMO MOKESČIŲ SKAIČIAVIMO METODIKA IR TVARKA	2008-09-10	PATVIRTINTA 2008-09-10 VALDYBOS SPRENDIMU NR. 02-28/26	SKIRTA NAUDOTI VIEŠAI



25. Portfelio vertės padidėjimas yra nustatomas tokia tvarka:
- 25.1. nustatoma finansinių priemonių portfelio vertė paskutinę sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpio dieną;
 - 25.2. nustatoma didžiausia bet kurio ankstesnio sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpio paskutinę dieną arba finansinių priemonių portfelio valdymo sutarties pasirašymo dieną apskaičiuota finansinių priemonių portfelio vertė;
 - 25.3. skaičiuojamas skirtumas tarp pagal 25.1. punktą nustatytos vertės ir pagal 25.2. punktą nustatytos vertės;
 - 25.4. jei per sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpį klientas papildė savo finansinių priemonių portfelį naujomis lėšomis ir (arba) finansinėmis priemonėmis, tai iš vertės, apskaičiuotos pagal 25.3. punktą, yra atimama papildomai įneštų lėšų suma ir (arba) pildant finansinių priemonių portfelį papildomai pervestų finansinių priemonių vertė;
 - 25.5. jei per sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpį klientas sumažino savo finansinių priemonių portfelį, prie vertės, apskaičiuotos pagal 25.3. punktą, yra pridėdama sumažinta suma pinigėmis lėšomis ir (arba) finansinių priemonių, kuriomis buvo sumažintas finansinių priemonių portfelis, rinkos vertė, kai mažintas finansinių priemonių portfelis;
 - 25.6. jei per sėkmės mokesčio skaičiavimo laikotarpį dalis finansinių priemonių portfelio lėšų buvo investuota į ITV valdomus investicinių fondų vienetus, prie vertės, apskaičiuotos pagal 25.2 punktą, pridėdama ITV valdomo investicinio fondo dabartinė arba pardavimo suma ir atimama jo pirkimo suma.
26. Tuo atveju, jeigu pagal 25 punktą apskaičiuotas finansinių priemonių vertės padidėjimas yra lygus nuliui arba neigiamas, sėkmės mokestis ITV nėra mokamas.

VII. BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS

27. Ši tvarka įsigalioja nuo jos patvirtinimo valdybos posėdyje momento ir galioja iki jos pakeitimo ir (ar) galiojimo pasibaigimo momento.
28. Ši tvarka gali būti keičiama ir (ar) pildoma tik valdybai priėmus sprendimą dėl jos pakeitimo ir (ar) papildymo.
29. Šios tvarkos pakeitimai ir papildymai įsigalioja nuo jų priėmimo valdybos posėdyje dienos, jei kita įsigaliojimo data nėra nurodyta pačiuose papildymuose ir (ar) pakeitimuose.