



***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. Articolul 5 pct. (1) lit. d) din Dispunerea de masuri CNVM nr. 23/20.12.2012 privind evaluarea activelor O.P.C. autorizate/avizate de C.N.V.M,** respectiv *„Instrumentele financiare derivate vor fi evaluate la valoarea determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internationale de evaluare ( in care este utilizat principiul valorii juste) si aprobate de catre consiliul de administratie/ conducerea SAI /societatii de investitii care se autoadministreaza.”*

**2. Capitolul „IVS 250 Instrumente financiare” pct. C16 din „Standardele Internationale de Evaluare”,** respectiv *„Cu exceptia instrumentelor lichide care se tranzactioneaza pe o bursa de valori, unde preturile curente sunt observabile si accesibile tuturor participantilor de piata, datele de intrare pentru evaluare sau sursele de date pot proveni din surse diferite. Sursele de date de intrare utilizate in general sunt cotationi ale dealerilor sau provin de la servicii consensuale de determinare a preturilor.”*

Evaluarea instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul activului FII HERMES , incepand cu data de 21.03.2013, **vor fi evaluate prin utilizarea cotationilor furnizate de dealeri.**

Modificarea metodei de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Utilizarea cotationilor dealerilor ofera o evaluare reala si verificabila in orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe sisteme de tranzactionare care nu sunt accesibile tuturor participantilor pe piata. Volumul acestor tranzactii este mult mai semnificativ fata de instrumentele tranzactionate pe pietele reglementate dar accesul la informatii este mult mai restrictiv.

Utilizarea cotationilor dealerilor in evaluarea instrumentelor financiare consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiiilor detinute pe fiecare instrument financiar. Pozitia detinuta pe un instrument financiar poate fi inchisa doar pe platforma unde a fost deschisa tranzactia, utilizarea altor surse , altele decat cotationile dealerilor unde fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului.



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

- 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;
- Interesul primar al dealerului este comercializarea si nu sprijinirea evaluarii, iar ei au o motivatie redusa in a cerceta cu atentie o cotatione furnizata pentru o evaluare, asa cum ar face-o pentru cererea de vanzare sau de cumparare. Aceasta poate avea consecinte asupra calitatii informatiei,
- In cazul in care dealerii sunt contraparte pentru un instrument, exista un conflict de interese inerent;
- 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 Comisia Nationala de Valori Mobiliare.

Intocmit,

S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT SA

Certificat,

BRD - Groupe Societe Generale