

Paskelbimo data: 2024-09-03 / Date of publication: 03/09/2024

REIKALAVIMŲ PASKIRTIS

1. UAB FMĮ „INVL Financial Advisors“ (toliau – Bendrovė) Lyginamųjų indeksų naudojimo reikalavimai (toliau – Reikalavimai) nustato kriterijus ir kitus reikalavimus, kuriais remiantis Bendrovė jos valdomiems individualiems finansinių priemonių portfeliams parenka ir, prireikus, pakeičia Lyginamuosius indeksus.
2. Reikalavimų tikslas – užtikrinti tinkamą Lyginamųjų indeksų parinkimą, keitimą ir apskaičiavimą, taip sudarant galimybę Klientams tinkamai įvertinti Portfelijų finansinius rezultatus.
3. Reikalavimai parengti vadovaujantis 2018 m. birželio 20 d. Lietuvos banko valdybos nutarimu Nr. 03-111 patvirtintomis Finansų maklerio įmonių veiklos organizavimo ir investicinių paslaugų teikimo taisyklėmis, 2016 m. balandžio 25 d. Komisijos deleguotuoju reglamentu (ES) 2017/565 ir kitais teisės aktais. Rengiant Reikalavimus atsižvelgta į 2012 m. liepos 12 d. Lietuvos banko valdybos nutarimu Nr. 03-155 patvirtintą Lyginamųjų indeksų naudojimo taisyklių nuostatas.

TAIKYMAS

4. Reikalavimais vadovaujasi Portfelio valdymo paslaugas teikiantys Bendrovės darbuotojai.
5. Reikalavimai taip pat taikomi Bendrovės ir Kliento sutartiniams santykiams, kiek tai susiję su Lyginamojo indekso parinkimu ir (ar) pakeitimu, jei ir kiek finansinių priemonių portfelio valdymo sutartyje nėra nustatyta kitaip.
6. Už Reikalavimų įgyvendinimą ir vykdymo kontrolę atsakingas Bendrovės vadovo paskirtas darbuotojas.

SĄVOKOS

7. Reikalavimuose vartojami žodžiai ir (ar) junginiai, numatyti šiame Reikalavimų punkte ir rašomi didžiąja raide turi toliau nurodytą specialiąją reikšmę:
 - 7.1. Investicinis komitetas – Bendrovės suformuotas kolegialus investicinių sprendimų priėmimo organas, veikiantis pagal savo nuostatus.
 - 7.2. Klientas – Bendrovės klientas, su kuriuo pasirašyta finansinių priemonių portfelio valdymo sutartis.
 - 7.3. Lyginamasis indeksas – Reikalavimuose nustatyta tvarka pasirinktas ir finansinių priemonių portfelio valdymo sutartyje numatytas rodiklis, su kurio reikšmės kitimu lyginama Portfelio investicijų graža. Lyginamojo indekso tikslas – sudaryti galimybę Klientui vertinti jam teikiamos investicinės paslaugos rezultatus.
 - 7.4. Portfelio valdymo paslauga – finansinių priemonių portfelio valdymo sutarties tarp Bendrovės ir Kliento patikėjimo pagrindu teikiama portfelio valdymo paslauga.
 - 7.5. Portfelijų valdytojas – Investicijų valdymo padalinio darbuotojas, turintis Lietuvos banko ar kito teisės aktuose numatyto subjekto išduotą finansų maklerio licenciją, atitinkamą kvalifikaciją, darbo patirtį ir Bendrovės įgaliojimą teikti Portfelio valdymo paslaugas.
 - 7.6. Portfelis – konkretaus Kliento Bendrovės valdomas finansinių priemonių portfelis.
 - 7.7. Sudėtinis lyginamasis indeksas - lyginamasis indeksas, kuris susideda iš kelių visuotinai pripažintų ir plačiai naudojamų

PURPOSE OF THE RULES

1. The Rules on Use of Benchmarks (the 'Rules') of UAB FMĮ INVL Financial Advisors (the 'Company'), set out the criteria and other requirements on the basis of which the Company selects and, where appropriate, replaces the Benchmark for the individual portfolios of financial instruments managed by it.
2. The purpose of the Rules is to ensure the proper selection, modification and calculation of Benchmarks to enable Clients to properly assess the financial performance of the Portfolios.
3. The Rules have been prepared in accordance with the Rules on the Organisation of Activities of Financial Brokerage Firms and the Provision of Investment Services approved by the Resolution of the Board of the Bank of Lithuania No. 03-111 of 20 June 2018, the Commission's Delegated Regulation (EU) No. 2017/565 of 25 April 2016, and other legal acts. The provisions of the Rules on the Use of Benchmark approved by Resolution No 03-155 of the Board of the Bank of Lithuania of 12 July 2012 have been taken into account in developing the Rules.

APPLICATION

4. The Rules shall apply to the Company's employees who provide Portfolio Management Services.
5. The Rules also apply to the contractual relationship between the Company and the Client in relation to the calculation of the selecting and/or changing the Benchmark, unless and to the extent that the Financial Instruments Portfolio Management Agreement provides otherwise.
6. The implementation and monitoring of the Rules shall be the responsibility of an employee designated by the CEO of the Company.

DEFINITIONS

7. Words and/or phrases used in the Rules and capitalized in this Clause of the Rules shall have the following specific meanings:
 - 7.1. Investment Committee shall mean a collegiate investment decision-making body formed by the Company and acting in accordance with its own regulations.
 - 7.2. Client shall mean a client of the Company with whom a Financial Instruments Portfolio Management Agreement has been signed.
 - 7.3. Benchmark shall mean an index selected in accordance with the Rules and specified in the Financial Instruments Portfolio Management Agreement, the performance of which shall be compared to the return on the Portfolio's investments. The purpose of the benchmark is to enable the Client to assess the performance of the investment service provided to him.
 - 7.4. Portfolio management service shall mean a discretionary portfolio management service provided on the basis of a Financial Instruments Portfolio Management Agreement between the Company and the Client.
 - 7.5. Portfolio Manager shall mean an employee of the Investment Management Unit who holds a brokerage licence issued by the Bank of Lithuania or any other entity provided for in the legislation, has the relevant qualifications, work experience and is authorised by the Company to provide Portfolio Management services.

nepriklausomų asmenų sudarytų finansinių priemonių indeksų, kurių apskaičiavimo reikalavimai skelbiamos viešai.

7.8. Tipinė investavimo strategija – Investicinio komiteto patvirtinta investavimo strategija, skirta Klientams, kuriems nėra taikomi individualiai priskirti apribojimai, nurodyti finansinių priemonių portfelio valdymo sutarties Specialiojoje dalyje.

LYGINAMOJO INDEKSO PARINKIMAS

8. Kiekvienas Portfelis privalo turėti Lyginamąjį indeksą.

9. Lyginamasis indeksas turi būti parinktas taip, kad:

9.1. kuo tiksliau atspindėtų nustatytą Portfelio investavimo strategiją – investicijų rūšis (turto klases), jų proporcijas, investicinių priemonių periodą (trukmę), jų diversifikaciją, investavimo rizikos išskaidymą, investicijų geografinį pasiskirstymą ir kt.;

9.2. sudarytų galimybę Klientui tinkamai įvertinti Portfelio investavimo rezultatus, valdymo efektyvumą ir neklaidintų Kliento;

10. Portfeliams parenkamas investavimo strategiją atitinkantis Lyginamasis indeksas, kuris gali būti sudarytas iš vieno arba kelių finansinių priemonių indeksų.

11. Sudėtinį lyginamąjį indeksą sudarančių indeksų svorių suma turi būti lygi 1 (100 proc.). Kai investavimo strategijoje nustatyta lanksti finansinių priemonių portfelio struktūra ir dėl to investicijos į konkrečias investicijų rūšis (turto klases) turėtų svyruoti tarp numatyto minimalaus ir maksimalaus dydžio, šias investicijų rūšis atspindinčio Lyginamojo indekso svoris turėtų būti pasirinktas orientuojantis į labiausiai tikėtiną šios investicijų rūšies svorį valdomame finansinių priemonių portfelyje.

12. Lyginamąjį indeksą gali sudaryti tik visuotinai pripažinti ir plačiai naudojami nepriklausomų asmenų sudaryti finansinių priemonių indeksai, kurių apskaičiavimo taisyklės skelbiamos viešai.

13. Finansinių priemonių indeksai į Lyginamąjį indeksą įtraukiami atsižvelgiant į šiuos pagrindinius kriterijus:

13.1. Finansinių priemonių rūšis (turto klasė), kurią indeksas atspindi;

13.2. Geografinis finansinių priemonių indekso pasiskirstymas;

13.3. Finansinių priemonių indekso skaičiavimo valiuta;

13.4. Finansinių priemonių indekso vidutinė trukmė;

13.5. Finansinių priemonių indekso skaičiavimo metodikos vertinimas pagal palūkanų ir (ar) dividendų srauto reinvestavimą.

14. Jeigu pagrindinių kriterijų finansinių priemonių indeksams atrinkti nepakanka, galimi papildomi kriterijai:

14.1. Finansinių priemonių indekso skaidrumas (ar viešai skelbiama indekso sudėtis);

14.2. Finansinių priemonių indekso komponentų skaičius ir jų likvidumo rodiklis;

14.3. Finansinių priemonių indekso pasiskirstymas pagal veiklos sektorius ir atitikimas suderintųjų fondų (angl. UCITS) reikalavimams;

7.6. Portfolio shall mean a portfolio of financial instruments managed by the Company for a particular Client.

7.7. Composite benchmark shall mean a benchmark that consists of a number of indices of financial instruments compiled by independent persons, which are generally accepted and widely used, and for which the calculation requirements are made public.

7.8. Typical Investment Strategy shall mean an investment strategy approved by the Investment Committee for Clients who are not subject to the individually assigned restrictions set out in the Specific Part of the Financial Instruments Portfolio Management Agreement.

SELECTING A BENCHMARK

8. Each Portfolio shall have a Benchmark.

9. The Benchmark shall be selected so that:

9.1. it reflects as accurately as possible the Portfolio's stated investment strategy – types of investments (asset classes), their proportions, the period (duration) of investment instruments, their diversification, the spread of investment risk, the geographic distribution of investments, etc.;

9.2. it enables the Client to properly assess the Portfolio's investment performance and management efficiency and does not mislead the Client;

10. Portfolios shall be matched to a Benchmark that is appropriate to the investment strategy, which may consist of one or more financial instrument indices.

11. The sum of the weights of the indices that make up the composite benchmark must be equal to 1 (100%). Where an investment strategy specifies a flexible portfolio structure of financial instruments and therefore investments in specific investment types (asset classes) should fluctuate between the expected minimum and maximum levels, the weight of the Benchmark reflecting these investment types should be selected by focusing on the most likely weight of this investment type in the managed portfolio of financial instruments.

12. The Benchmark may only consist of indices of financial instruments that are generally recognised and widely used, compiled by independent persons, and for which the rules for calculation are made public.

13. The indices of financial instruments are included in the Benchmark on the basis of the following main criteria:

13.1. the type of financial instrument (asset class) the index represents;

13.2. geographical distribution of the financial instruments index;

13.3. currency used to calculate an index of financial instruments;

13.4. the average duration of a financial instrument index;

13.5. assessment of the methodology used to calculate the index of financial instruments in terms of the reinvestment of interest/dividend flows.

14. If the basic criteria for selecting financial instrument indices are not sufficient, additional criteria are available:

14.1. transparency of the index of financial instruments (whether the composition of the index is made public);

14.4. Finansinių priemonių indekso žinomumas ir populiarumas tarp kitų finansų rinkų dalyvių;

14.5. Finansinių priemonių indekso skaičiavimo metodikos vertinimas pagal pajamų mokesčių ir kitų atskaitymų įtaką rezultatams.

15. Finansinių priemonių indeksų parinkimo į Lyginamąjį indeksą analizę atlieka Portfelio valdytojas, kurios šios analizės rezultatus privalo raštiškai užfiksuoti ir išsaugoti Bendrovės sistemoje.

16. Portfelio, valdomo pagal Tipines investavimo strategijas, Lyginamojo indekso sudėtį tvirtina Investicinis komitetas Portfelio valdytojo teikimu. Individualių investavimo strategijų, kurios Klientui parinktos pritaikius (modifikavus) Tipines investavimo strategijas, Lyginamąjį indeksą parenka Portfelio valdytojas, pritarus vadovui.

17. Lyginamojo indekso sudėtis nurodoma su Klientu pasirašomoje finansinių priemonių portfelio valdymo sutarties Specialiojoje dalyje.

18. Lyginamojo indekso reikšmės pokytis lyginamas su Portfelio vertės pokyčiu.

19. Portfelio valdytojas turi užtikrinti tinkamą Lyginamojo indekso apskaičiavimą ir Klientams teikiamoje reguliarioje ataskaitoje pateikti Portfelio valdymo rezultatų palyginimą su Lyginamuoju indeksu, dėl kurio naudojimo Bendrovė ir Klientas yra susitarę finansinių priemonių portfelio valdymo paslaugos sutartyje.

LYGINAMOJO INDEKSO KEITIMAS

20. Reikalavimuose nustatytus Lyginamuosius indeksus Portfeliams, valdomiems pagal Tipines investavimo strategijas, keičia Investicinis komitetas Portfelio valdytojo teikimu, o visais kitais atvejais keičia Portfelio valdytojas pritarus vadovui.

21. Bendrovė peržiūri Lyginamojo indekso sudėtį ir nedelsiant inicijuoja pakeitimą, jeigu:

21.1. pasikeičia Portfelio investavimo strategija ar strateginis turto pasiskirstymas ir minėti pasikeitimai nesudaro galimybės tinkamai pagal Lyginamąjį indeksą įvertinti Portfelio finansinius rezultatus. Lyginamasis indeksas turi būti pakeistas arba priderintas prie naujos Portfelio investavimo strategijos ne vėliau, nei įsigalioja nauja Portfelio investavimo strategija;

21.2. Lyginamųjų indeksų struktūros pokyčiai nebeleidžia tinkamai jų naudoti Portfelio finansiniams rezultatams atskleisti;

21.3. Lyginamąjį indeksą sudarantys indeksai nustoja būti skaičiuojami ir viešai skelbiami;

21.4. Lyginamasis indeksas nebeatitinka Reikalavimuose nustatytų reikalavimų;

21.5. kartą per metus atliekamo Lyginamojo indekso koreliacijos su lyginamu Portfelio vertinimo metu, kurį atlieka Portfelio valdytojas, koreliacijos koeficientas mažesnis nei 0,7;

21.6. atsiranda kitų objektyvių priežasčių, dėl kurių būtina keisti Lyginamąjį indeksą.

14.2. the number of components of an index of financial instruments and their liquidity indicator;

14.3. distribution of the index of financial instruments by sector of activity and compliance with UCITS requirements;

14.4. awareness and popularity of an index of financial instruments among other financial market participants;

14.5. assessment of the methodology used to calculate the index of financial instruments in terms of the impact of income taxes and other deductions on performance.

15. The analysis of the selection of indices of financial instruments for inclusion in the Benchmark shall be carried out by the Portfolio Manager and the results of such analysis shall be recorded in writing and stored in the Company's system.

16. The composition of the Benchmark for portfolios managed according to the Typical Investment Strategies shall be approved by the Investment Committee on the recommendation of the Portfolio Manager. The Benchmark for individual investment strategies selected for the Client after application/modification of the Typical Investment Strategies shall be selected by the Portfolio Manager with the approval of the CEO.

17. The composition of the Benchmark shall be specified in the Special Part of the Financial Instruments Portfolio Management Agreement signed with the Client.

18. The change in the value of the Benchmark is compared to the change in the value of the Portfolio.

19. The Portfolio Manager shall ensure that the Benchmark is properly calculated and shall provide a comparison of the Portfolio Management results with the Benchmark, the use of which has been agreed between the Company and the Client in the Financial Instruments Portfolio Management Service Agreement, in a regular report to the Client.

CHANGING THE BENCHMARK

20. The Benchmarks set out in the Rules for Portfolios managed in accordance with the Typical Investment Strategies shall be amended by the Investment Committee on the recommendation of the Portfolio Manager and in all other cases by the Portfolio Manager with the approval of the CEO.

21. The Company shall review the composition of the Benchmark and shall immediately initiate a change if:

21.1. there is a change in the Portfolio's investment strategy or strategic asset allocation and such changes do not allow for a proper valuation of the Portfolio's financial performance against the Benchmark. The Benchmark must be changed or adapted to the new Portfolio Investment Strategy no later than the entry into force of the new Portfolio Investment Strategy;

21.2. changes in the structure of the Benchmarks no longer allow them to be used appropriately to disclose the financial performance of the Portfolio;

21.3. the indices constituting the Benchmark shall cease to be calculated and made public;

21.4. the Benchmark index no longer meets the conditions set out in the Rules;

21.5. the correlation coefficient of the Benchmark with the reference Portfolio is less than 0.7 at the time of the Portfolio Manager's annual assessment of the correlation of the Benchmark with the reference Portfolio;

22. Lyginamasis indeksas keičiamas Portfelijų valdytojo iniciatyva Reikalavimuose ir finansinių priemonių portfelio valdymo sutartyje numatyta tvarka.

23. Portfelijų valdytojas, norėdamas keisti valdomo Portfelio Lyginamąjį indeksą, turi nurodyti Lyginamojo indekso keitimo priežastis ir gauti išankstinį vadovo sutikimą elektroniniu paštu, kurį Portfelijų valdytojas turi išsaugoti Bendrovės vidaus teisės aktuose nustatyta tvarka. Šis punktas netaikomas, kai Lyginamasis indeksas keičiamas kartu keičiant ir Portfelio valdymo strategiją arba keičiamas Tipinių investavimo strategijų Lyginamasis indeksas.

24. Prieš pakeičiant Lyginamąjį indeksą, ne anksčiau nei 5 darbo dienos iki pakeitimo, vadovaujantis Finansinių priemonių portfelio valdymo paslaugos administravimo reikalavimais Klientui išsiunčiamas informacinis pranešimas, kuriame nurodoma:

24.1. data, kada įsigalioja nauja Lyginamojo indekso sudėtis;

24.2. senoji Lyginamojo indekso sudėtis;

24.3. naujai tvirtinama Lyginamojo indekso sudėtis;

24.4. priežastys, kodėl keičiama Lyginamojo indekso sudėtis;

24.5. terminas, per kurį galima pateikti rašytinį prieštaravimą dėl Lyginamojo indekso keitimo.

25. Lyginamasis indeksas yra laikomas pakeistu, jeigu per pranešime nustatytą terminą, kuris negali būti trumpesnis nei 5 darbo dienos, iš Kliento negaunamas rašytinis prieštaravimas

26. Portfelijų valdytojas yra atsakingas už informacijos apie Lyginamojo indekso pakeitimus pateikimo Klientams organizavimą ir Lyginamųjų indeksų įsigaliojimo terminų kontroliavimą.

21.6. there are other objective reasons that make it necessary to change the Benchmark.

22. The Benchmark shall be changed at the initiative of the Portfolio Manager in accordance with the procedures set out in the Rules and the Financial Instruments Portfolio Management Agreement.

23. If the Portfolio Manager wishes to change the Benchmark Index of a Portfolio it manages, the Portfolio Manager must state the reasons for the change in the Benchmark and obtain the prior consent of the CEO by email, which the Portfolio Manager must retain in accordance with the Company's internal regulations. This clause shall not apply where the Benchmark is changed in parallel with a change to the Portfolio Management Strategy or a change to the Benchmark of the Standard Investment Strategies.

24. Prior to the change of the Benchmark, no earlier than 5 business days before the change, in accordance with the Rules on the administration of the Financial Instruments Portfolio Management Service, an information notice shall be sent to the Client stating:

24.1. the date on which the new composition of the Benchmark comes into effect;

24.2. the old composition of the Benchmark;

24.3. the newly adopted composition of the Benchmark;

24.4. the reasons for changing the composition of the Benchmark;

24.5. the deadline for submitting a written objection to a change in the Benchmark.

25. The Benchmark index shall be deemed to have been changed if no written objection from the Client is received within the period specified in the notice, which shall not be less than 5 (five) business days.

26. The Portfolio Manager is responsible for organising the provision of information to Clients on changes to the Benchmark and monitoring the dates of entry into force of the Benchmarks.

LYGINAMOJO INDEKSO REIKŠMIŲ APSKAIČIAVIMAS

27. Skaičiuojant Lyginamojo indekso reikšmės pokytį, naudojamos eurais išreikštos indeksų vertės arba indekso valiuta išreikštos vertės, priklausomai nuo Portfelio strategijos.

28. Skaičiuojant Lyginamojo indekso reikšmę, valiuta, kuri naudota apskaičiuojant Lyginamąjį indeksą sudarančių indeksų reikšmes, ir valiuta, kuria skaičiuojama Portfelio vertė, turi būti vienodos, išskyrus tuos atvejus, kai valiutos kursų pokyčių rizika apdraudžiama išvestinėmis finansinėmis priemonėmis.

29. Jei Lyginamasis indeksas yra sudėtinis, skaičiuojant lyginamojo indekso reikšmės pokytį, reikia sudėti Lyginamąjį indeksą sudarančių indeksų reikšmių pokyčius, padaugintus iš tų indeksų svorių Lyginamajame indekse.

30. Portfelio vertė ir Lyginamąjį indeksą sudarančių indeksų reikšmės turi būti perskaičiuotos į vieną bazę, o pradinė reikšmė turi būti lygi 1.

31. Lyginamojo indekso reikšmė apskaičiuojama pagal formules:

$$I_i = (1 + \Delta I_i) \cdot I_{i-1} \quad (1)$$

CALCULATION OF BENCHMARK VALUES

27. For the purpose of calculating the change in the value of the Benchmark, the values of the indices expressed in euro or the values expressed in the currency of the index are used, depending on the Portfolio's strategy.

28. In calculating the value of the Benchmark, the currency used to calculate the values of the indices comprising the Benchmark and the currency used to calculate the value of the Portfolio shall be the same, except where the risk of changes in exchange rates is covered by derivatives.

29. If the Benchmark is a composite index, the change in the value of the Benchmark shall be the sum of the changes in the values of the indices comprising the Benchmark multiplied by the weights of those indices in the Benchmark.

30. The value of the Portfolio and the values of the indices that make up the Benchmark must be recalculated into a single base, with an initial value equal to 1.

31. The Benchmark is calculated using the following formulae:

$$I_i = (1 + \Delta I_i) \cdot I_{i-1} \quad (1)$$

kur,

I_i – Lyginamojo indekso reikšmė i dieną;

ΔI_i – Lyginamojo indekso pokytis (grąža) per i laikotarpį;

$$\Delta I_i = \sum_{j=1}^n \omega_j \cdot \Delta Z_{ji} \quad (2)$$

kur,

ΔI_i – Lyginamojo indekso pokytis (grąža) per i laikotarpį;

ω_j – Lyginamąjį indeksą sudarančio Z j -ojo indekso svoris lyginamajame indekse;

ΔZ_{ji} – Lyginamąjį indeksą sudarančio Z j -ojo indekso vertės pokytis per i -ąjį laikotarpį;

$$\Delta Z_{ji} = \frac{Z_{ji} - Z_{ji-1}}{Z_{ji-1}} \quad (3)$$

kur,

ΔZ_{ji} – Lyginamąjį indeksą sudarančio Z j -ojo indekso vertės pokytis per i -ąjį laikotarpį;

Z_{ji} – Lyginamąjį indeksą sudarančio Z j -ojo indekso vertė i dieną;

Z_{ji-1} – Lyginamąjį indeksą sudarančio Z j -ojo indekso vertė $i-1$ dieną;

32. Perskaičiuota Portfelio vertė apskaičiuojama pagal formulę:

$$PV_i = (1 + \Delta v_i) \cdot PV_{i-1} \quad (1)$$

kur,

PV_i – perskaičiuota portfelio vertė i dieną;

Δv_i – portfelio vertės pokytis per i -ąjį laikotarpį;

$$\Delta v_i = \frac{v_i - v_{i-1}}{v_{i-1}} \quad (2)$$

kur,

v_i – portfelio vertė i dieną;

Δv_i – portfelio vertės pokytis per i -ąjį laikotarpį;

33. Lyginamojo indekso reikšmė ir perskaičiuota Portfelio vertė turi būti apskaičiuojama tuo pačiu dažnumu kaip ir Portfelio vertė.

34. Jeigu keičiamas Lyginamasis indeksas, paskutinė buvusios sudėties Lyginamojo indekso reikšmė tampa pirma naujos sudėties Lyginamojo indekso reikšmė, o perskaičiuota vieneto vertė skaičiuojama toliau.

35. Siekiant tinkamai ir laiku įvertinti Lyginamojo indekso atitikimą Reikalavimuose nustatytiems principams, Lyginamojo indekso reikšmės turi būti apskaičiuojamos ne rečiau kaip kartą per ketvirtį.

LYGINAMOJO INDEKSO MONITORINGAS

36. Kartą per metus Portfelio valdytojas turi atlikti valdomų Portfelio Lyginamųjų indeksų vertinimą, kurio metu paskaičiuojamos Lyginamojo indekso ir Portfelio koreliacijos.

37. Skaičiavimo rezultatai turi būti užfiksuoti ir išsaugoti Bendrovės tinkle. Kartu turi būti paruoštas protokolas, kuriame nurodyta ar Lyginamasis indeksas atitinka Reikalavimų 21.5 punkte nurodytas sąlygas.

where,

I_i – Benchmark value on day i ;

ΔI_i – change (return) of the Benchmark over period i ;

$$\Delta I_i = \sum_{j=1}^n \omega_j \cdot \Delta Z_{ji} \quad (2)$$

where,

ΔI_i – change (return) of the Benchmark over period i ;

ω_j – the weight of the index Z j -th in the Benchmark;

ΔZ_{ji} – the change in the value of the index Z of the j -th index of the Benchmark during the i -th period;

$$\Delta Z_{ji} = \frac{Z_{ji} - Z_{ji-1}}{Z_{ji-1}} \quad (3)$$

where,

ΔZ_{ji} – the change in the value of the index Z of the j -th index of the Benchmark during the i -th period;

Z_{ji} – the value of the Z j -th index comprising the Benchmark on day i ;

Z_{ji-1} – the value of the Z j -th index comprising the Benchmark on day $i-1$;

32. the recalculated value of the Portfolio is calculated as follows:

$$PV_i = (1 + \Delta v_i) \cdot PV_{i-1} \quad (1)$$

where,

PV_i – the recalculated value of the portfolio on day i ;

Δv_i – change in portfolio value during the i -th period:

$$\Delta v_i = \frac{v_i - v_{i-1}}{v_{i-1}} \quad (2)$$

where,

v_i – the value of the portfolio on day i ;

Δv_i – change in portfolio value during the i -th period:

33. The Benchmark value and the recalculated Portfolio value must be calculated at the same intervals as the Portfolio value.

34. If the Benchmark is changed, the last value of the Benchmark of the former composition becomes the first value of the Benchmark of the new composition and the recalculated unit value is calculated further.

35. In order to properly and timely assess the compliance of the Benchmark with the principles set out in the Rules, the Benchmark values must be calculated at least once a quarter.

BENCHMARK MONITORING

36. Once a year, the Portfolio Manager shall carry out a Benchmark assessment of the Managed Portfolios, during which correlations between the Benchmark and the Portfolio are calculated.

37. The results of the calculation must be recorded and stored on the Company's network. This shall be accompanied by a

38. Protokolas pasirašomas skaičiavimus atlikusio Portfelio valdytojo ir jo vadovo.

BAIGIAMOSIOS NUOSTATOS

39. Už Reikalavimų peržiūrėjimą ne rečiau kaip vieną kartą per metus ir, esant poreikiui, atnaujinimą atsako Portfelio valdytojas.

40. Reikalavimai yra dvikalbiai, sudaryti anglų ir lietuvių kalbomis. Esant bet kokiam neatitikimui ar prieštaravimui tarp Reikalavimų versijos anglų ir lietuvių versijos, pirmenybė teikiama lietuvių kalbai.

report indicating whether the Benchmark complies with the conditions set out in the Clause 21.5 of Rules.

38. The minutes shall be signed by the Portfolio Manager who carried out the calculations and his/her CEO.

FINAL PROVISIONS

39. The Portfolio Manager is responsible for reviewing the Rules at least once a year and updating them as necessary.

40. The Rules are bilingual and are written in English and Lithuanian language. In the event of any discrepancy or conflict between the English version of Rules and Lithuanian versions, the Lithuanian version shall prevail.