

ДОГОВОРЕН ФОНД „ПИБ ГАРАНТ“

ПРОСПЕКТ

за публично предлагане на дялове
на **Договорен фонд „ПИБ ГАРАНТ“**

колективна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други
ликвидни финансови активи при поемане на ниско до умерено ниво на риск

Вид предлагани финансови инструменти: безналични, обикновени, свободно
прехвърляеми дялове от Договорния фонд.

Проспектът съдържа цялата информация за Договорен фонд „ПИБ ГАРАНТ“, необходима
за вземане на решение за инвестиране в емитираните от ФОНДА дялове, включително
основните рискове, свързани с ФОНДА и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е
да се запознаят с Проспекта преди да вземат решение да инвестират в дялове на ФОНДА.

Членовете на Съвета на директорите на управляващо дружество "ПФБК Асет
Мениджмънт" АД отговарят солидарно за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи
или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на
Договорния фонд отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни,
заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор — за
вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Управляващо дружество на Договорен фонд „ПИБ ГАРАНТ“

ПФБК Асет Мениджмънт АД

12.04.2021 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА

1. ДАННИ	4
1.1 ДАННИ ЗА ДФ „ПИБ ГАРАНТ“	4
1.2 ДАННИ ЗА УД „ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД	5
1.3 ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИЯ КОНСУЛТАНТ	10
1.4 ДАННИ ЗА ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА	10
1.5 ОДИТОРИ	14
1.6 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА	14
2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	14
2.1 ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ	15
2.2 ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА	15
2.3 ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ	15
2.4 РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	25
2.5 ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА	27
2.6 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА ЗА ПРЕДИШНИ ГОДИНИ (ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ)	57
2.7 ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА	59
3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	59
3.1 ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	59
3.2 ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	61
3.3 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО НАЧИНА, РАЗМЕРА И ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО, ПЛАТИМО ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕПОЗИТАРЯ ИЛИ ТРЕТИ ЛИЦА, КАКТО И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕТО НА РАЗХОДИТЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕПОЗИТАРЯ ИЛИ ТРЕТИ ЛИЦА	62
4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	63
4.1 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	63
4.2 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ	65
4.3 РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ И РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ	68
4.4 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ И РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА. ДИВИДЕНТИ	69
4.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ	69
5 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	71
5.1 НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ, НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА	71
5.2 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА	71
5.3 ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА, КАКТО И ДРУГИ СЪОБЩЕНИЯ, ПРЕДВИДЕНИ В ЗАКОНА И ПРАВИЛАТА НА ФОНДА СА ПУБЛИКУВАНИ НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	74
5.4 МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ	74
5.5 ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ	75

Инвеститорите могат да получат безплатно Проспекта и Документа с ключова информация за инвеститорите от:

- **Управляващото дружество "ПФБК Асет Мениджмънт" АД** с адрес на управление: гр. София, ул. Енос 2, ет. 5; тел: +359 (2) 460 6413, лице за контакти: Ноколай Костадинов Костов, всеки работен ден от 9:00 до 17:00 часа;
- **ИП „Първа финансова брокерска къща“ ЕООД** с адрес на управление: гр. София, ул. Енос 2, ет. 4; тел: +359 (2) 460 6424, лице за контакти: Стоян Николов Николов, всеки работен ден от 9:00 до 17:00 часа.

Документът с ключова информация за инвеститорите може да бъде получен и в клоновете на „Първа инвестиционна банка“ АД, където се извършва продажба и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд от лицата, които приемат поръчки за тази дейност, в рамките на обичайното работно време.

При поискване се предоставя на инвеститорите и последния публикуван годишен и последния изготвен междинен финансов отчет.

Инвестирането в предлаганите дялове е свързано с определени рискове, подробно описани в Правилата за управление на риска на ФОНДА.

1. ДАННИ

1.1 ДАННИ ЗА ДФ „ПИБ ГАРАНТ”

<i>Наименование:</i>	Договорен фонд „ПИБ ГАРАНТ”
<i>Наименование на английски. език:</i>	FIB GARANT FUND
<i>Организация и управление:</i>	УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД
<i>Адрес за контакти:</i>	гр. София, ул. Енос 2, ет. 5
<i>Телефон:</i>	+359 (2) 460 6413
<i>Факс:</i>	+359 (2) 460 6401
<i>Електронна поща:</i>	asset_management@ffbh.bg
<i>Страница в Интернет:</i>	www.ffbham.bg
<i>Срок:</i>	няма
<i>Рисков профил:</i>	рисков при поемане на ниско до умерено ниво на риск
<i>Номер и дата на разрешението на КФН за организиране и управление на договорен фонд:</i>	1252-ДФ от 03 октомври 2007 г.
<i>Номер и дата на вписване на ФОНДА в Регистъра на КФН:</i>	1252-ДФ от 03 октомври 2007 г.
<i>Максимален брой дялове в обръщение:</i>	неограничен
<i>Номинална стойност на един дял:</i>	1(един) лев
<i>Минималната стойност за придобиване на дялове:</i>	50 лева
<i>Място, където Правилата и другите вътрешни актове на ФОНДА са достъпни за инвеститорите:</i>	в офисите на управляващото дружество и ИП Първа финансова брокерска къща ЕООД

1.2 ДАННИ ЗА УД „ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ АД

<i>Наименование:</i>	УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД
<i>Седалище и адрес на управление:</i>	гр. София, ул. „Енос“ № 2, ет. 5
<i>Телефон:</i>	+359 (2) 460 6413
<i>Факс:</i>	+359 (2) 460 6401
<i>Електронна поща:</i>	asset_management@ffbh.bg
<i>Страница в Интернет:</i>	www.ffbham.bg
<i>Дата на учредяване:</i>	06.02.2004 год.
<i>Срок на съществуване:</i>	няма
<i>Номер и дата на разрешението за извършване на дейност като УД:</i>	Решение на КФН № 180-УД/09.03.2004 г. и Решение на КФН № 763-УД/ 14.12.2005 г.
<i>Номер и дата на лиценза от КФН:</i>	Лиценз № 6-УД/ 15.12.2005 г.

Основният капитал на управляващото дружество, който е изцяло записан и внесен, е в размер на 250 000 лева, разпределен в 25 000 броя безналични акции, с номинална стойност от 10 лева всяка.

Управляващото дружество е с едностепенна система на управление – Съвет на директорите.

Дружеството се представлява заедно от Изпълнителен директор и Прокурист.

Членовете на Съвета на директорите на „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД са, както следва:

Николай Костадинов Костов – изпълнителен директор и председател на СД

Образование	2003-2004	Университет за Национално и Световно Стопанство, гр. София, България
	степен:	Магистър
	специалност:	Счетоводство и контрол
Професионален опит	март 2004– до момента	“ПФБК Асет Мениджмънт” АД, София, България, Изпълнителен директор
	март 2000 – февруари 2004	Стопанска и инвестиционна банка АД (БРИБАНК АД), София, България, Отдел “Търговия”- Главен брокер
	декември 1998 – март 2000	Стопанска и инвестиционна банка АД

(БРИБАНК АД), София, България, Отдел “Капиталови пазари”- **Брокер**

април 1998 – декември 1998 Стопанска и инвестиционна банка АД
(БРИБАНК АД), София, България, Отдел “Брокери”- **Асистент брокер**

Изпълнителният директор не извършва дейност извън дружеството.

Надежда Михайлова Дафинкичева - зам. председател на СД

Образование	1993 -1998	Университет за Национално и Световно Стопанство, гр. София, България
	степен:	Магистър
	специалност:	Международни икономически отношения
Професионален опит	11.2020 г. – до момента	Изпълнителен директор и член на СД на Сердика Капитал ЕАД
	06.2008 г.– до момента	Зам. председател СД на “ПФБК Асет Мениджмънт” АД
	04.2017 г. – до 02.2021 г.	Управител в „Първа финансова брокерска къща” ЕООД
	03.2012 г. – 04.2017 г.	Ръководител отдел Анализи в „Първа финансова брокерска къща” ЕООД
	05.2006 г. – 02.2012 г.	Анализатор на финансови пазари в “ПФБК Асет Мениджмънт” АД
	04.2004 г. – 05.2006 г.	Ръководител вътрешен контрол в “ПФБК Асет Мениджмънт” АД
	01.2000 г. – 04.2004 г.	Финансов анализатор в “Първа финансова брокерска къща” ЕООД
	09.1997 г. – 12.1999 г.	Експерт в Група за управление на проекти по Програма ФАР в ГУМ

Данни за извършваната извън

Управляващото дружество

Дейност

Към момента г-жа Дафинкичева е управител на

„София опортюнити“ ООД,

член на СД на „Витоша венчърс“ АД,

Изпълнителен директор и член на СД на Сердика Капитал ЕАД, представляващ Сердика капитал ЕАД, в качеството му на изп. директор и член на СД на ФОНД ЗА ДЯЛОВИ ИНВЕСТИЦИИ СЕРДИКА АД и ДЪЛГОВ ФОНД СЕРДИКА АД

Мартин Владимиров Димитров – член на СД

Образование	2004 -2006	СУ „Св.Климент Охридски“, гр. София, България
	степен:	Магистър
	специалност:	Финанси и банково дело
Професионален опит	04.2017- до момента	Член на СД на “ПФБК Асет Мениджмънт” АД
	02.2021 г. – до момента	Управител в „Първа финансова брокерска къща“ЕООД
	09.2016 г. – 02.2021 г.	Директор корпоративни финанси в „Първа финансова брокерска къща” ЕООД
	12.2015 г. – 09.2016 г.	Мениджър работа с клиенти, BISAM/Браво Консулт
	09.2009 г. – 11.2015 г.	
	07.2018 – до момента	Инвестиционен консултант/портфолио мениджър в “ПФБК Асет Мениджмънт” АД
	02.2007 г. – 07.2009 г.	Финансов аналитик в „Първа финансова брокерска къща” ЕООД
	08.2004 г. – 01.2007 г.	Отдел „Администрация на фондове“, счетоводител в ТМФ България

Данни за извършваната извън

Към момента г-н Димитров е управител на

**Управляващото дружество
Дейност**

ИП „ПФБК“ ЕООД, член на СД на Неохелт АД

Прокурист на дружеството

Димитър Емилов Кутелов - Прокурист

Образование	1991 -1996	Университет за Национално и Световно Стопанство, гр. София, България
	степен:	Магистър
	специалност:	Международни икономически отношения
Професионален опит	07.2020- до момента	Прокурист на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД
	08.2018 г. - до момента	Портфолио Мениджър на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД
	08.2016 г. - 07.2018 г.	Началник-отдел „Финансови пазари и инвестиции“,

Управление „Ликвидност и пазари” (Главен дилър)
Алианц Банк България АД

03.2010 г. - 08.2016 г. Началник-отдел „Клиентски продажби”, Дирекция
„Ликвидност и финансови пазари”
Пиреос Банк България АД

10.2007 г. - 03.2010 г. Управител
Глоубъл Алтърнатив Инвестмънтс ЕООД

10.1999 г. - 10.2007 г. Ръководител управление „Ликвидност и капиталови
пазари”
Сибанк АД

05.1999 г. - 10.1999 г. Заместник финансов директор
Наш дом България Холдинг АД

09.1994 г. - 05.1999 г. Дилър на паричния пазар, Дилър на ценни книжа, Главен
дилър на ценни книжа
Търговска банка Биохим АД (по настоящем Уникредит
Булбанк АД)

Данни за извършваната извън

към момента г-н Кутелов е управител на

Управляващото дружество

ГЛОУБЪЛ АЛТЪРНАТИВ ИНВЕСТМЪНТС ЕООД

Дейност

1.2.2 Професионален опит на Управляващото дружество

УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД управлява дейността на Национално Инвестиционно Дружество „Надежда” АД, в съответствие със сключен договор за управление от 15.04.2004 г., влязъл в сила на 21.05.2004 г. Националното Инвестиционно дружество е от затворен тип, като управляващото дружество взема инвестиционни решения и дава инвестиционни нареждания във връзка с управлението на дейността му, анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, ревизира и оценява ефективността на формирания портфейл и др.

УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД управлява дейността на 4 договорни фонда, а именно: ПФБК ВОСТОК, ПИБ Авангард, ПИБ Класик и ПИБ ГАРАНТ. Управлението включва вземане на инвестиционни решения и даване на инвестиционни нареждания, администриране на дялове, правни и счетоводни услуги във връзка с управлението на активите на фондовете, оценка и изчисляване на цена на дялове, контрол за спазване на законови изисквания, продажба и обратно изкупуване на дялове, водене на отчетност и др. Публичното предлагане на дяловете на ПИБ Авангард, ПИБ Класик и ПИБ ГАРАНТ стартира на 19.11.2007 г., а на дялове на ПФБК ВОСТОК на 16.04.2010 г. Фондовете имат различен рисков профил като ПФБК ВОСТОК инвестира преимуществено в ликвидни акции с емитент, компании регистрирани или опериращи в Русия или държавите от бившия Съветски съюз, ПИБ Авангард инвестира в ликвидни акции с емитент, компании регистрирани или опериращи на развитите пазари, в Източна Европа, както и в компании, приети за търговия на българския регулиран пазар, ПИБ Класик в ликвидни акции с емитент, компании регистрирани или опериращи на развитите пазари, в Източна Европа, както и в компании, приети за търговия на българския регулиран пазар; дългови ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, а ПИБ ГАРАНТ – предимно във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

Възнаграждение на управляващото дружество

Възнаграждението на Управляващото дружество се определя като процент в размер на **1.50%** от средно годишната нетна стойност на активите на ФОНДА. Изчислява се всеки работен ден на базата на работните дни в годината, като в края на годината се изравнява.

Замяната на "ПФБК Асет Мениджмънт" АД с друго управляващо дружество се извършва в случай на отнемане на лиценза за извършване на дейност на управляващото дружество, при отнемане на разрешението за управление на договорния фонд, както и при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество. Депозитарят поема по изключение управлението на договорния фонд за срок не по-дълъг от три месеца до сключване на договор с друго управляващо дружество или до преобразуването на фонда чрез сливане или вливане.

Политика за възнаграждения на УД

УД приема и прилага политика за възнагражденията с цел определяне на принципите за формиране на възнагражденията в управляващото дружество, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване. Политиката за възнагражденията съответства на принципите на осигуряването на разумното и ефективно управление на риска и насърчава управление на риска по начин, който не поощрява на поемане на риск, несъответен на рисковите профили, правилата или учредителните документи на управляваните договорни фондове, както и не засяга изпълнението на задължението на Управляващото Дружество да действа в най-добър интерес на колективните инвестиционни схеми. Политиката за възнагражденията

съответства на бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на Управляващото Дружество, на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и на инвеститорите в тях, като включва и мерки за предотвратяване на конфликтите на интереси. При съставяне на политиката са взети предвид естеството, мащаба и комплексността на дейността на Управляващото Дружество, структурата на вътрешната му организация и обхватът на извършваните от него инвестиционни услуги и дейности. УД не създава Комитет по възнагражденията предвид настоящата си вътрешна организация. При увеличаване на обхвата и комплексността на своята дейност, дружеството ще създаде такъв комитет при спазване на нормативните изисквания. Изпълнителният директор отговаря за изготвянето на принципни решения и определянето на конкретните възнаграждения, като отчитат тяхното влияние върху риска и управлението на риска, капитала и ликвидността на управляващото дружество и на управляваните договорни фондове. При вземането на решения те отчитат не само интересите на персонала, но и дългосрочните интереси на акционерите в дружеството, както и на притежателите на дялове в управляваните договорни фондове. Политиката за възнагражденията на УД е достъпна на интернет страницата на дружество www.ffbgam.bg. Копие на Политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване. От активите на Фонда не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на Управляващото Дружество.

1.3 ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИЯ КОНСУЛТАНТ

Инвестиционните решения при управлението на инвестициите на ФОНДА ще се вземат от Димитър Емилов Кутелов и Мартин Владимиров Димитров. Димитър Кутелов и Мартин Димитров са лицензирани инвестиционни консултанти, притежаващи сертификати от КФН за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант. Димитър Кутелов е назначен в "ПФБК Асет Мениджмънт" АД на длъжност Прокуррист и инвестиционен консултант (портфолио мениджър). Мартин Димитров е член на СД и инвестиционен консултант.

1.4 ДАННИ ЗА ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА

Наименование: „Първа инвестиционна банка” АД
Седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Драган Цанков” № 37
Адрес за кореспонденция: гр. София, ул. „Драган Цанков” № 37
Телефон (факс): тел. (+359 2) 9100100, факс (+359 2) 9805033
Електронна поща: fib@fibank.bg
Страница в Интернет: www.fibank.bg
Дата на учредяване: 08.10.1993 г.

Номер и дата на разрешение за извършване на дейност като банка: универсална лицензия от БНБ №17 от 29.09.1995 г. за осъществяване на банкова дейност в страната и чужбина,

актуализирана в съответствие със Закона за кредитните институции със заповед на управителя на БНБ №РД22-0857/07.05.2007 г.

Основна дейност на депозитаря

Договорът за депозитарни услуги регламентира основната дейност и взаимоотношенията между управляващото дружество и депозитаря, във връзка със съхраняването на активите на ФОНДА.

КЛИЕНТЪТ на основание и при условията, установени и допустими от закона, възлага, а БАНКАТА приема и се задължава срещу възнаграждение, платимо от КЛИЕНТА, но за сметка на ФОНДА, да изпълнява функции на депозитар, състоящи се в депозитарни финансови услуги по съхранение и надзор във връзка с активи на ФОНДА при БАНКАТА, и разходване на парични средства за конкретни разходи във връзка с тези активи а именно:

1. съхранява паричните средства на ФОНДА при БАНКАТА по водени на името на ФОНДА сметки открити за набиране на средства за записване на дялове от инвеститори, разплащателни и депозитни, посочени в отделен документ- приложение, неразделна част от настоящия договор, като поддържа тяхната точност, отчетност и води сметките по начин, който позволява във всеки един момент да се разграничат държаните парични средства на ФОНДА от паричните средства, държани за друг клиент, или собствените средства на БАНКАТА, както е посочено в чл.5 по-долу.

2. съхранява поверените от ФОНДА негови налични финансови инструменти и активи, които не са финансови инструменти и могат да бъдат физически предадени на БАНКАТА, по начин по който позволява във всеки един момент да бъдат идентифицирани като активи на ФОНДА БАНКАТА поддържа и води регистър за други активи, които не са финансови инструменти, след като се е уверила, че са собственост на ФОНДА, въз основа на информация или документи, предоставени от управляващото дружество, и въз основа на други доказателства, ако има такива предоставени от трети лица.

3. води сметката за безналичните финансови инструменти, на ФОНДА, към подсметка на БАНКАТА в “Централен депозитар” АД, БНБ или в друга депозитарна институция, по начин по който позволява във всеки един момент да бъдат идентифицирани като финансови инструменти на ФОНДА.

4. разпорежда се с финансовите инструменти и паричните средства, от портфейла на ФОНДА по инструкции на управляващото дружество, освен ако те противоречат на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране /ЗДКИСДПКИ/, Правилата на ФОНДА и настоящия договор;

5. извършва всички плащания от името и за сметка на ФОНДА, свързани със сделки и трансфери с активи на ФОНДА, съгласно дадените нареждания от управляващото дружество, включително плащания, свързани с извършване на дейности и предоставяне на услуги, за които се дължат такси и комисиони към БАНКАТА или трети лица, съгласно посоченото в Тарифата – приложение към настоящия договор;

6. следи всички парични средства, произтичащи от сделки с активи на ФОНДА съхранявани при БАНКАТА, да се превеждат в полза на ФОНДА в обичайните срокове.

7. осъществява наблюдение на паричните потоци на ФОНДА, като следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове на ФОНДА, са получени и осчетоводени по сметки, открити на

името на ФОНДА

8. осигурява събирането и използването на приходите на ФОНДА в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с Правилата на ФОНДА;

9. контролира дейността на управляващото дружество, свързана с изчисляване на стойността на дяловете на ФОНДА, да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, Правилата на ФОНДА и Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на ФОНДА;

10. контролира дейността на управляващото дружество, свързана с издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дялове на ФОНДА, да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с Правилата на ФОНДА;

11. контролира възнаграждението на управляващото дружество да е изчислено и изплатено в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с Правилата на ФОНДА;

12. въвежда подходяща организация и предприема необходимите действия за свеждане до минимум на риска от загуба или от намаляването им в резултат на злоупотреба, измама, лошо управление, неправилно водене и съхранение на отчетност, включително при небрежно поведение.

13. В случай, че паричните средства на ФОНДА се водят по сметки открити на името на БАНКАТА, действаща от името и за сметка на ФОНДА, включително и при лица по чл.34а, ал.4, т.2 от ЗДКИСДПКИ, БАНКАТА следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове на колективната инвестиционна схема, са получени и осчетоводени по тези сметки. По тези сметки не се осчетоводяват собствените парични средства на БАНКАТА.

Описание на задълженията на депозитаря и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат.

БАНКАТА е длъжна да осъществява правомощията си по договора и тези по учредената ѝ представителна власт, полагайки грижата на добър търговец, осъществявайки задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на колективната инвестиционна схема и на притежателите на дялове в колективната инвестиционна схема, като се основава на нарежданията на КЛИЕНТА, когато същите съответстват на императивните изисквания, установени в ЗКИСДПКИ и правилата на колективната инвестиционна схема.

БАНКАТА е длъжна да осигури издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на колективната инвестиционна схема в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му и правилата на ФОНДА.

БАНКАТА е длъжна да следи за спазването на закона и правилата на колективната инвестиционна схема при извършване на продажбата и обратното изкупуване на дялове от УД, както и при изчисляване стойността на дяловете.

БАНКАТА е длъжна да контролира изчисляването на стойността на дяловете на колективната инвестиционна схема от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със закона и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на управляваната колективна инвестиционна схема.

БАНКАТА е длъжна да осъществява редовна проверка за съответствие между сметките на ФОНДА водени от БАНКАТА с активите на колективната инвестиционна схема водени от

КЛИЕНТА.;

БАНКАТА е длъжна да осигури превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на колективната инвестиционна схема, произтичащи от сделки с нейни активи;

БАНКАТА е длъжна да осигури, че доходът на колективната инвестиционна схема се разпределя в съответствие със закона и с правилата на колективната инвестиционна схема;

БАНКАТА е длъжна да осигури събирането и използването на приходите на колективната инвестиционна схема да се извършва в съответствие с разпоредбите на закона и правилата на ФОНДА, както и да следи дали възнаграждението на управляващото дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и правилата на ФОНДА.

БАНКАТА е длъжна да осигури плащанията, както и да следи за превеждането в обичайните срокове в полза на колективната инвестиционна схема на всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла, по обратно изкупуване и всички други плащания от разплащателните сметки, освен ако насрещната страна е неизправна или са налице достатъчно основания да се смята, че е неизправна

БАНКАТА е длъжна да се разпорежда с поверените ѝ активи на колективната инвестиционна схема само по нареждане на управляващото дружество и ако нареждането не противоречи на закона, устава, съответно на правилата на колективната инвестиционна схема или на договора за депозитарни услуги.

БАНКАТА поддържа вътрешна организация, която създава условия за спазване принципа на доверителност и недопускане на конфликти на интереси между БАНКАТА, клиентите ѝ и КЛИЕНТА. Банката прилага процедури за установяване и предотвратяване на потенциални ситуации, които представляват или биха могли да доведат до конфликт на интереси, в съответствие с естеството на предоставяните депозитарни услуги при съобразяване със задължението да действа справедливо и безпристрастно, като не допуска противопоставяне на интереса между БАНКАТА, клиентите ѝ и КЛИЕНТА.

Описание на всички функции по съхранение, делегирани от депозитаря, списък на лицата, на които са делегирани или пределегирани функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

КЛИЕНТЪТ не може да съхранява паричните средства, ценните книжа и другите ликвидни финансови активи на ФОНДА в друга банка, различна от БАНКАТА, освен ако в закон е предвидено друго, не може да извършва безкасовите плащания във връзка с дейността на ФОНДА чрез друга банка, различна от БАНКАТА и не може да възлага на друга банка да извършва депозитарни услуги, докато този договор не бъде прекратен по реда, предвиден в него.

С подписите си, положени накрая на документа, представляващите и управляващи дружеството декларират, че при поискване от инвеститорите ще предоставят актуална информация относно идентификация на депозитаря и описание на неговите задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат, както и описание на всички функции по съхранение, делегирани от депозитаря, списък на лицата, на които са

делегирани или пределегирани функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

Възнаграждение на депозитаря

Договорът за депозитарни услуги се сключва без определен срок. Депозитарят има право на възнаграждение съгласно приложение, тарифа и допълнително на годишна база **0.25%** от средно-месечната нетна стойност на активите на договорния фонд. Възнаграждението, платимо от ФОНДА на депозитаря, се изчислява ежедневно и се дължи ежемесечно, на базата на сключения договор за депозитарни услуги.

1.5 ОДИТОРИ

Финансовите отчети на ФОНДА за 2016 г. са одитирани от Атанаска Филипова- Сланчева с диплома за експерт-счетоводител № 0693/ 27.12.2010 г. и адрес гр. София, бул. "Акад. Иван Ев. Гешов" № 104, Ет.3, офис 5.

1.6 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА

Управляващото дружество не е ангажирало външни консултанти.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Инвеститорите следва да се запознаят с този раздел, за да преценят дали инвестиционните цели, стратегия и политики на Договорния Фонд съвпадат с техните собствени инвестиционни цели.

По смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДКПИ ФОНДЪТ представлява колективна инвестиционна схема за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДКПИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане и действия на принципа на разпределение на риска, като преимуществено се инвестира в акции и търгуеми права, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина и на регулирани пазари в страната. Дяловете му са безналични и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове.

Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК) и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.), както и в чуждестранни дългови ценни книжа, отговарящи на определени изисквания, предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели, посочени по-долу. Активите на фонда се съхраняват от депозитар.

2.1 ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ

Основната цел на Договорния Фонд е запазване на инвестициите и осигуряването на ръст в дългосрочен план, като същевременно се търси максимално намаляване на риска за инвеститора чрез диверсифициране и други техники за управление на риска. По този начин ще се предостави възможност на инвеститорите да се възползват от благоприятни условия за реализиране на доходност при минимални нива на риск. В допълнение, друга основна цел на Договорния Фонд е осигуряване на максимална ликвидност на притежателите на дялове.

Няма сигурност, че ФОНДЪТ ще постигне инвестиционните си цели.

2.2 ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА

Инвестиционната стратегия предвижда реализирането преимуществено на текущи приходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, но и ограничени инвестиции в акции с цел подобряване на възвращаемостта на фонда. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла му от финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на договорния фонд, управляващото дружество ще инвестира набраните средства на фонда във висококачествени местни и чуждестранни дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. С цел увеличаване на доходността при малко увеличение на нивото на риск, ФОНДА може да инвестира до 20% от активите в ликвидни акции, издадени от емитенти, учредени или опериращи на развитите пазари, в Източна Европа и държавите от бившия Съветски съюз, както и в компании, приети за търговия на българския регулиран пазар.

2.3 ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

А. Активите на фонда се състоят единствено от:

1. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти ;

2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти, в Република България или друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

3. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на заместник-председателя, или са предвидени в правилата на договорния фонд;

4. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една

година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на заместник-председателя, или са предвидени в правилата на договорния фонд

5. дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДКПИ, независимо от това, дали са със седалище в държава членка, при условие че:

а) другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на следните условия:

аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който комисията по предложение на заместник-председателят смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и взаимодействието между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

бб) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми;

вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период, и

б) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

б. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които комисията по предложение на заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

7. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 1 - 3;

8. деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са инструменти по ал. 1, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които колективната инвестиционна схема може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в устава, съответно в правилата;

б) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция - предмет на пруденциален надзор, и отговаря на изисквания, одобрени от комисията по предложение на заместник-председателя;

в) са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки момент по инициатива на колективната инвестиционна схема могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност;

9. инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДКПИ, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т. 1 - 3;

в) емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) издадени от емитенти, различни от тези по букви "а", "б" и "в", отговарящи на критерии, одобрени от комисията по предложение на заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "а", "б" и "в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

Б. Ограничения за инвестиране на активите

1. Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по А.

2. Договорният фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

3. Договорният фонд не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

4. Договорният фонд не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДКПИ.

5. Рисковата експозиция на договорния фонд към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти не може да надвишава нито един от следните прагове:

1. десет на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДКПИ, или

2. пет на сто от активите - в останалите случаи.

6. Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които тя инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на колективната инвестиционна схема. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

7. Общата стойност на инвестициите по т.3-5 в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не може да надвишава 20 на сто от активите му.

8. Договорният фонд може да инвестира до 35 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или ГАРАНТИрани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални и местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

9. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т. 8 не се вземат предвид за целите на ограничението по т. 6.

10. Инвестиционните ограничения по ал. 3 - 8 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите по т. 3 - 8 в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надвишава 35 на сто от активите на фонда.

11. Лицата, включени в една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 3 - 10.

12. Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на договорния фонд.

13. Колективната инвестиционна схема може да инвестира до 25 на сто от активите си в облигации, издадени от кредитна институция със седалище в държава членка, която подлежи на специален надзор с цел защита на притежателите на облигации, включително на изискването набраните от емисията облигации средства да бъдат инвестирани в активи, които през целия период на емисията осигуряват покритие на претенциите във връзка с облигациите и които в случай на несъстоятелност на емитента да бъдат използвани приоритетно за изплащане на задълженията към притежателите на облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на колективната инвестиционна схема.

В. Договорният фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 ЗДКИСДКПИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДКПИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 30 на сто от активите на колективната инвестиционна схема.

Ограниченията по Б и по В не се прилагат, когато договорният фонд упражнява права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на договорния фонд, то е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

Г. Ограничения, свързани със състава и структурата на портфейла на ФОНДА:

Състав и относителни тегла на различните инструменти в портфейла на ФОНДА:

(1) Съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи могат да бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 20% от активите на Фонда;

2. Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или посочен по-долу – до 20% от активите на Фонда;

3. Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 10 от ДР на ЗДКИСДКПИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗДКИСДКПИ, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми – до 10% от активите на Фонда;

4. Влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че кредитната институция е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че спазва правила и е обект на надзор, които комисията по предложение на Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – до 50% от активите на Фонда;

5. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 90% от активите на Фонда;

6. Корпоративни облигации (извън тези по т. 5), други прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 90% от активите на Фонда.

7. Без ограничения, общо до 100% от активите на Фонда в:

а) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка,

в) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или ГАРАНТИРАНИ от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя;

8. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя - до 20% от активите на Фонда;

9. Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1 т. 7 и т.8 ЗДКИСДКПИ - до 20% от активите на Фонда.

10. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДКПИ прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

11. Други допустими от закона прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на регулиран пазар – до 10 на сто от активите на Фонда.

(2) Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по ал. 1, т. 1 - 10.

(3) Пазарите в трети държави, които са извън посочените в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя на КФН, но са предвидени в правилата, в които Фондът може да инвестира съгласно ал. 1 са:

Държава	Регулиран пазар
Обединено Кралство	London Stock Exchange
Руска Федерация	Moscow Exchange

Република Корея	Korea Exchange
Република Северна Македония	Macedonian Stock Exchange
Мексикански Съединени Щати	Mexican Stock Exchange
Нова Зеландия	New Zealand's Exchange
Република Сърбия	Belgrade Stock Exchange
Република Турция	Borsa Istanbul
Украйна	PFTS Stock Exchange
Швейцарска Конфедерация	SIX Swiss Exchange
Република Южна Африка	Johannesburg Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka Stock Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange
Република Албания	Tirana Stock Exchange
Република Индия	National Stock Exchange of India Ltd
Китайска Народна Република	Shenzhen Stock Exchange
Китайска Народна Република	Shanghai Stock Exchange

(4) Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на ФОНДА Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (“хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на фонда, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Видовете деривативни инструменти, които ФОНДЪТ може да използва, както и специалните изисквания към тях, са изложени в „Правила за оценка и управление на риска”. Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни.

Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е договорния фонд, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (репо сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, цена на обратно изкупуване, обезпечение и други, в зависимост от конюнктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент при спазване на изискванията на чл. 50, чл. 51 и чл. 52 от Наредба №44 на КФН.

Когато Управляващото Дружество счита, че са налице необичайни обстоятелства, оправдаващи защитна инвестиционна стратегия или не са налице достатъчно подходящи за инвестиране ценни книжа, активите на фонда могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

2.3.2 Ограничения, свързани с ликвидността на ФОНДА

ФОНДЪТ е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки момент задълженията по обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд; както и да спазва законовите изисквания, определени от ЗДКИСДПКИ и Наредба №44, както и вътрешните актове на УД “ПФБК АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД.

За целта отговорните отдели в управляващото дружество ежедневно следят и анализират структурата на активите и пасивите по степен на ликвидност и изискуемост, следят входящите и изходящите парични потоци, както и осигуряват неизлагането на договорния фонд на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

ФОНДЪТ може да инвестира само в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ, които отговарят на следните условия:

- потенциалните загуби, които ДФ “ПИБ ГАРАНТ” може да понесе от държането им, се ограничават до размера на сумата, платена за тях;
- тяхната ликвидност не излага на риск способността на ДФ “ПИБ ГАРАНТ” да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите им;
- имат надеждна оценка, която се определя, както следва:
 - ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани пазарни цени или цени, предоставени от независими от емитентите системи за оценяване;
 - ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, произтичаща от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;
- за тях е налице информация, която се счита за подходяща, ако:

- за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 4 ЗДКИСДПКИ, се предоставя към пазара редовно точна и подробна информация за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;
- за ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация към колективната инвестиционна схема за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;
- са свободно прехвърляеми;
- тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на ФОНДА;
- рисковете, свързани с тях, са адекватно обхванати от правилата за управление на риска на ФОНДА.

Счита се, че горепосочените условия 2 и 5 са изпълнени за ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1 – 3 ЗДКИСДПКИ, ако ФОНДЪТ не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

2.3.3 Общи ограничения към дейността на ФОНДА

Управляващото дружество не може, във връзка с управлението на портфейла на ФОНДА и за сметка на неговите активи:

1. да сключва договор за къси продажби на прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или на други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 ЗДКИСДПКИ;

2. да ползва заеми освен ако:

- ФОНДЪТ придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем при условия, определени с наредба.

- Комисията по предложение на заместник-председателят може да разреши на колективната инвестиционна схема да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите ѝ, ако едновременно са изпълнени следните условия:

а/ заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на схемата;

б/ условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара и уставът или правилата на колективната инвестиционна схема допускат сключването на такъв договор.

3. да предоставят заеми, нито да бъдат гаранتي на трети лица.

4. да придобива участие в акциите с право на глас на един емитент, което да позволи на управляващото дружество, включително заедно с всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране да упражняват значително влияние върху емитента.

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на договорния фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

При управление на договорния фонд Управляващото Дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения на КФН. Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд или да взема решение за неговото преобразуване по друг начин, освен чрез сливане, вливане, разделяне и отделяне, като в преобразуването участват само договорни фондове, без да променят предмета си на дейност.

Когато ФОНДЪТ инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото й дружество или от друго дружество, с което управляващото й дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, управляващото й дружество или другото дружество нямат право да събират такси при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на тази колективна инвестиционна схема.

Промени в инвестиционната стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в правилата на фонда и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Някои от тези положения могат да бъдат променени по решение на Управляващото Дружество, след одобрение на комисията по предложение на Заместник-председателя на КФН, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и последващи промени на ЗДКИСДКПИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на договорния фонд, следва да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество ще приведе правилата и Проспекта на Договорния Фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

2.4. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Потенциалните инвеститори в дялове на Договорния ФОНД са изложени на рискове, които могат да доведат до частична или цялостна загуба на вложените от тях средства. В този смисъл инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Стойността на дяловете, доходът от тях могат да се понижат, както и печалбата не е гарантирана. Стойността на дяловете може да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките на управление на инвестиционния портфейл на ФОНДА. Предходните резултати на

ФОНДА (ниво на възвръщаемост) нямат връзка с бъдещите резултати на ФОНДА и не са достатъчни за вземане на решение за инвестиране в дялове на ФОНДА. Инвестициите във ФОНДА не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или друг вид гаранция. В този смисъл, инвестицията в дялове на Договорния ФОНД не трябва да бъде възприемана като банков депозит и не е ГАРАНТИрана съгласно Закона за гарантиране на влоговете в банките.

Рисковият профил на ФОНДА представлява количеството и вида риск, които управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на ФОНДА, имайки за цел постигане на желаната доходност.

Рисковият профил на ФОНДА се различава от рисковите фактори, характерни за ценните книжа, в които инвестира, както и от рисковите фактори, свързани с дейността на Договорния ФОНД.

Рисковият профил е част от рисковата политика на ФОНДА и се определя от управляващото дружество преди издаването на лиценз от Комисията по Финансов Надзор.

Общата рискова експозиция на ФОНДА се изчислява по метода на поетите задължения.

Интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения се извършва съгласно Политиката за интегриране на рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционни решения на УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД.

Във връзка с изискванията на чл. 4, параграф 1; чл. 6, параграф 1; чл. 6, параграф 3 и чл. 7, параграф 2 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/2088 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (Регламента) УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД декларира, че не отчита основните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост по отношение на своите продукти и услуги, поради следните причини:

- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не е в състояние да събере и/или да измери всички данни, които биха били необходими за оповестяването на информация съгласно Регламента, систематично, постоянно и на разумна цена по отношение на своите продукти и услуги.
- Регулаторните технически стандарти за измерване на основните неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост все още не са одобрени от Европейската комисия.
- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД се съобразява с определени фактори на устойчивост съгласно Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения, които са посочени в Регламента и проекта за регулаторни технически стандарти.
- УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД не предлага финансови продукти с устойчиви характеристики.

Рисковият профил на ПИБ ГАРАНТ е рисков при поемане на ниско до умерено ниво на риск. Пълна информация за рисковите фактори, влияещи върху ФОНДА и върху цената на дяловете на ФОНДА могат да бъдат намерени в Правилата за оценка и управление на риска на ФОНДА.

2.5 ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Съгласно нормативните изисквания и с цел осигуряване на инвеститорите на необходимата информация, по-надолу са изложени цялостно Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА, приети от Съвета на директорите на УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД:

Тези правила уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите, изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен фонд „ПИБ ГАРАНТ“, принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

С настоящите правила се уреждат процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите за целите на:

1. определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд;
2. спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимално ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на договорния фонд;
3. спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и всички други закони изисквания.

Принципи и методи за оценка на активите и пасивите и нетната стойност на активите на договорния фонд

Правилата за оценка на активите на договорния фонд, съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата на организация на тази дейност, се основават на:

- 1) използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла, за вземане на решения и контрол;
- 2) система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация, и видове;
- 3) правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- 4) протоколиране на обсъжданията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, и прилагане на съответните документи към протоколите;

5) технологично и програмно осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;

б) система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на хартиен и на магнитен носител.

Основни принципи при оценка на активите на ДФ „ПИБ ГАРАНТ“ са:

- Оценката на активи на ДФ „ПИБ ГАРАНТ“, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.
- При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката.
- Датата на придобиване (признаване), съответно продажбата (отписването), на всеки актив, е датата на сетълмент.
- При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност, по реда и начин, определени по долу.

Основни принципи и методи при “последваща оценка” на активите:

а) Водещ оценъчен принцип е, че активите на Договорния Фонд се оценяват по тяхната справедлива стойност. Справедлива стойност на финансовите инструменти от портфейла на схемата, при активен пазар, се определя въз основа на „средно-претеглената цена на сключените сделки за деня на оценката“, която е оповестена публично към деня на оценката от местата за търговия, и се счита за аналогичен показател на „цената на затваряне“ по смисъла на чл.27 от Наредба №44.

б) Справедлива стойност на финансовите инструменти от портфейла на Договорния фонд, при неактивен пазар, се определя като се използват техники за оценяване, базирани на един или няколко от следните основни методи::

- По метода “Последна справедлива стойност” – на базата на последната изчислена справедлива стойност на активите;
- По метода “Цена на придобиване” – на базата на балансовата стойност на активите;
- Нетна настояща стойност на емитенти или финансов инструмент, изчислена по метода на дисконтиране на паричните потоци;
- По метода на “коригирани цени” – на базата на средни цени на реално сключени сделки със съответните активи на фондовата борса или друг регулиран пазар, но в обеми, които не правят тези цени пазарни. Тези цени се коригират с коефициент, определен експертно;
- По метода “съпоставими цени” (сравнителен метод) – на базата на пазарната цена на съпоставими активи, намалена с коефициент за по-ниска ликвидност, определен експертно;

- По метода “нетна стойност на активите” – на базата на чистата стойност на активите на адна акция на даден емитент.
- в) При определяне на справедливата стойност на активите – собственост на договорния фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:
 - Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
 - Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
 - Решение за преобразуване на дружеството емитент и обявената в плана за преобразуване стойност / съотношение на замяна на акции;
 - Всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
 - Промени в устава на емитента;
 - Образовано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитента е ответник;
 - Фундаментален анализ на емитента;
 - Анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
 - Анализ на общото състояние на пазара на финансови инструменти;
 - Информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
 - Наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
 - Информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар;
 - Редовни бюлетини на официални статистически институции.
- г) основните източници на информация, която се използва при определяне на справедливата стойност на активите, са следните:
 - Регистър на публичните дружества в КФН;
 - Официални бюлетини на фондовата борса;
 - Годишни и междинни счетоводни отчети на емитентите, както и друга регулирана информация, разкривана от емитента на обществеността чрез средствата за масово осведомяване;
 - Проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитентите;
 - Официални котировки на първични дилъри на ценни книжа;
 - Официални бюлетини на НСИ, EUROSTAT и БНБ;
 - Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници.

Методи за оценка на активите на ДФ "ПИБ ГАРАНТ":

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност на ценни книжа, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

1.1. въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.2. При невъзможност да се приложи т. 1.1. се използва методът на последна справедлива стойност за най- близкият ден от 30- дневния период, предхождащ деня на оценката.

2. При невъзможност да се приложат т. 1.1. и т. 1.2. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

2.1. Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

- а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
- в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
- е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

2.2 Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

3. **Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар,** се определя:

3.1. по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

3.2. по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката;

3.3. в случай че цената е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

3.4. При невъзможност да се приложи начинът по т 3.1. и т.3.2. за оценка се използва методът от т. 2.

4. **Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България** се определя:

4.1. по средно-претеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

4.2. ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и средно-претеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

4.3. ако не може да се приложи т. 4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, средно-претеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

4.4. в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, от мястото, на което към деня на оценката е изтъргуван най- голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, по средно-претеглена цена на сключените с тях сделки, ако мястото е в страната;

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

5.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

а) Изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество - аналог, и неговата печалба на акция.

б) Печалбата на дружество - аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на средно-претеглена цена на сключените сделки за последния работен ден с акциите на дружеството аналог, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и средно-претеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.
- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.
- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или място за търговия в държавата по седалището на емитента.
- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:
 - Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
 - Сходна продуктова гама;
 - Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
 - Да има сключени сделки с акциите на дружеството през последния работен ден.
- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество
 A – активи
 L – задължения
 PS – стойност на привилегированите акции
 N – общ брой обикновени акции в обращение

5.3. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

5.3.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND,$$

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 NI – нетна печалба

Dep - амортизации

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи

ΔWCInv – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегирани акции

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рисковата премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 RP – рисковата премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 $(k_m - k_{RF})$ – пазарната рисковата премия,
 k_m – очакваната възвращаемост на пазара
 β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,
 D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,
 P_0 – цена на една обикновена акция,
 g - очакван темп на растеж.

5.3.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCIInv,$$

където: *FCFF* – нетни парични потоци за фирмата
EBIT – печалба преди лихви и данъци
TR – данъчна ставка за фирмата
Dep – амортизации
FCInv – инвестиции в дълготрайни активи
ΔWCIInv – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD$$

където *FCFF* – нетни парични потоци за фирмата
FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери
Int – разходи за лихви
TR – данъчна ставка за фирмата
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегировани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) Нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,
 k_e е цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
 t е данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} е цената на финансиране с привилегировани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

5.3.3. Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или FCFE или FCFF;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n},$$

където:

r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст; g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

5.4. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

а) В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,

N_r – брой нови акции за една „стара” акция.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара” акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара” акция.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

б) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара” акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара” акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара” акция,
 N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_0 \times 1 / N_r$$

където P – цена на нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара” акция,
 N_r – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

5.5. Горезброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3, 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на относима информация, която може да повлияе върху справедливата стойност на ценните книжа.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където
 R_r – Вземане
 N – брой права
 P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:
 P_r – цена на право
 P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)
 P_i – емисионна стойност на новите акции
 N_r – брой акции в едно право

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла по цена определена по формулата по-горе.

6.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4. последващата оценка на права се извършва, както следва:

а) при права, издадени във връзка с увеличение на капитала чрез емисия на акции - по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите

акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

б) при права, издадени във връзка с емисия конвертируеми облигации - по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в т. 4 - 5) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на конвертируемите облигации, умножена по съотношението на броя конвертируеми облигации в едно право и коригирано с конверсионния фактор чрез използване на следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r \times C + 1}$$

където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на новите облигации;

N_r – броят на облигациите в едно право.

C – конверсионен фактор

6.2.1. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.2.2. От датата на записване на конвертируемите облигации в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на емисията конвертируеми облигации и вписването ѝ в депозитарната институция записаните конвертируеми облигации се отразяват като вземане, което се формира като броят на записаните конвертируеми облигации се умножи по сумата от стойността на едно право по

последната оценка преди записването на конвертируемите облигации, разделена на броя конвертируеми облигации в едно право и емисионната стойност на една конвертируема облигация. От датата на записване на конвертируемите облигации, в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение на Договорния фонд към дружеството – емитент.

6.3.1. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.3.2. От датата на вписване на новите конвертируеми облигации в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, конвертируеми облигации се признават по цена, изчислена по формулата, съдържаща се в Правилата за оценка, като за конвертируемите облигации се начислява и лихва за всеки ден, съгласно проспекта на емисията, а след въвеждане за търговия на съответното място за търговия на конвертируеми облигации последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допустими до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + (P_l + P_w) \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

P_w - емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на ИД/ДФ по цена, определена по посочената формула по-горе.

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т.5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

6.6.2. От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

$$R = N_n \times \left(P_w + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където: R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.6.3. От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, вариантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_w + \frac{P_r}{N_r},$$

Където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

Pr – стойността на едно право;

Nr – броят варианти в едно право.

След въвеждане на вариантите за търговия на съответното място за търговия справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.7. В случаите, че дадено дружество, чиито акции фигурират като актив в портфейла на колективната инвестиционна схема, вземе решение за разпределяне на дивидент, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции в дружеството имат право да получат дивидента.

7. Справедливата стойност на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ**, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите съгласно 5.2.

7.1. Справедливата стойност на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ**, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд/Инвестиционното дружество не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

а) По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работен ден.

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

8. Справедливата стойност на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България**, се определя:

а) по средно-претеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), последваща оценка на облигации се извършва по средно-претеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

в) в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия в страната, по средно-претеглена цена на сключените с тях сделки от мястото за търговия, на което към деня на оценката е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп;

г) В случаите, когато се определя справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365, 366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

9. При невъзможност да бъдат приложени т. 8. а и б), при формиране на справедлива стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедлива стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, коригирана с рисковата премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира

избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга.

в) при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

$$P = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r/n)^{i-1+w}} + \frac{F}{(1+r/n)^{i-1+w}}$$

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвено плащане}}{\text{общ брой дни между две лихвени плащания}}$$

10. Справедлива стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси,:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

г) в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня на оценката е изтъргуван най- голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, ако мястото е в чужбина.

10.2. Ако не може да се определи цена по реда на точка 10.1., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6.,т.9.

11. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно т.4.1 – 4.3.

11а. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя съгласно т. 10.1.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и т. 11а при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$$P=C+Xe^{-rT}-S_0$$

Където:

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

X – Цената на упражняване на опцията (Strike price).

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

Xe^{-rT} = PV (X) – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

S_0 – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

Изчисляване на “C” – цената на кол опцията за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0=S_0N(d_1)-Xe^{-rT}N(d_2)$$

Където

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

$N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d . Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

\ln – Функцията натурален логаритъм

σ - Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \sum_{i=1}^n \frac{(r_i - \bar{r})^2}{n}}$$

където \bar{r} е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

12а. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

13. При невъзможност да бъде приложена т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

$PV(D,0,T)$ – настояща стойност на очакван дивидент

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

13а. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти търгувани на извънборсови пазари**, се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

13а.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се извършва като се използва формулата по т.12;

13а.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по – долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1+i_A)^{(T-t)}} - \frac{P}{(1+i_B)^{(T-t)}} \right)$$

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор;

И двата валутни курса се изразяват като единици валута В за една единица валута А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

13а.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.13а.2., се извършва като се използва формулата по т.13;

13б. Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се определя по цени, оповестявани публично от регулирания пазар, на който е изтъргуван най- голям обем и управляващото дружество има осигурен достъп.

14. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на място за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на мястото за търговия не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12 и 13.

15. Справедливата стойност на срочните и безсрочните **депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

- а) срочните депозити - по номинална стойност;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсрочните депозити - по номинална стойност;
- г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

16. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

17. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия**, се определя съгласно т.10.1 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т.10.1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$P_{CD} = \frac{MV}{\left[1 + \left(i \times \frac{d}{365}\right)\right]}$$

където:

$$MV = N \times \left[1 + \left(\frac{c}{100} \times \frac{d}{365}\right)\right]$$

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихва, платима върху депозиранията сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

$$P_{Tb} = N \left[1 - \left(i \times \frac{d}{365} \right) \right]$$

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;
 N – номинална стойност;
 i – дисконтов процент;
 d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9 а) или т. 9 б) от настоящите правила.

Оценката на пасивите на договорния фонд

За определяне на стойността на нетните активи на договорния фонд се извършва оценка на **пасивите** на фонда в съответствие с приложимите счетоводни стандарти. Стойността на пасивите на договорния фонд е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване.

Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд

Нетната стойност на активите на договорния фонд за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно методологията по-горе, се извади стойността на пасивите, изчислена съгласно методологията по-горе.

$HCA = OCA - OCP$, където

HCA - нетна стойност на активите на фонда; OCA - обща стойност на активите на фонда;

OCP - обща стойност на пасивите на фонда.

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на Договорен Фонд “ПИБ ГАРАНТ” се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно т. “Методи за оценка на активите” по-горе се извади стойността на пасивите на Дружеството. Полученият резултат се разделя на броя на издадените дялове към момента.

Изчислението се извършва по следната формула:

$$HCAД = \frac{HCA}{OБД}$$

$HCAД$ = нетна стойност на активите на един дял

HCA = нетна стойност на активите

$OБД$ = общ брой на издадени дялове

Ролята на одиторите на дружеството за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това че изготвяните финансови отчети не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на договорния фонд и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите

Тази процедура се основава на изискванията на закона и правилата на договорния фонд. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „ПИБ ГАРАНТ“, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

Депозитарят осъществява общия контрол по спазване на закона, правилата на договорния фонд и настоящите правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд.

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд се изчислява от управляващото дружество под контрола на депозитаря. Задължение на управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, проспекта и Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, приети от управляващото дружество във връзка с дейността на договорния фонд и одобрени от надзорния орган.

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва, всеки работен ден, до 12 часа българско време. Изчислените котировки са валидни за всички поръчки подадени до 16 ч. на предходния работен ден. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и депозитаря.

Управляващото дружество обявява в КФН емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в деня на определянето ѝ.

Нетната стойност на активите на договорния фонд, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват по следната процедура:

между 09:00 и 11:00 часа:

- управляващото дружество получава от «Централен депозитар» АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дяловете с приключил сетълмент и за броя дялове на договорния фонд в обръщение;
- се установява кои активи имат справедлива пазарна стойност и се определят активите, за които ще бъде изчислена справедливата стойност, съгласно техниките за оценяване, посочени в настоящите правила. Основните източници за определяне на справедливата стойност на активите са: първичните дилъри на ДЦК, официалните бюлетини на Българска фондова борса – София и чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа, Thomson Reuters, Bloomberg и др.
- се изготвят предложенията за определяне на справедливата стойност и се взема решение за справедливата стойност съгласно настоящите правила. Към предложенията се прилагат данните и анализите, които са използвани при определяне на справедливата стойност.
- се извършва осчетоводяване на всички операции, извършени за сметка на договорния фонд и преоценката на активите по справедлива стойност и се изготвя обратна ведомост на договорния фонд.

между 11:00 и 12:00 часа завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите. Определя се нетната стойност на активите на един дял като нетната стойност на активите се разделя на броя дялове на договорния фонд в обръщение.

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване. Разходите по емитирането и разходите за обратно изкупуване са както следва:

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по продажбата в размер, зависещ от размера на инвестираната сума във Фонда.

Инвестирана сума*	Разходи по продажбата
<i>До 100 000 лв.вкл.</i>	0,15 %
<i>Над 100 000 лв.</i>	0,00 %

Емисионната стойност на дяловете се определя, всеки работен ден, от управляващото дружество под контрола на депозитаря.

Управляващото дружество изпълнява поръчка за покупка на дялове на колективната инвестиционна схема по емисионна стойност, определена за най- близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и за който се определя оценката.

Всички поръчки за покупка на дялове, подадени до 16:00 часа, на ден Т, се изпълняват по емисионна стойност, изчислена на ден Т+1, основаваща се на оценка на активите за ден Т (напр.в сряда се определя и оповестява емисионната стойност на дяловете, която се основава на оценка на активите за вторник, и по която се изпълняват подадените поръчки за записване до 16:00 часа във вторник).

Поръчките подадени след 16:00 часа, се изпълняват с поръчките, подадени на следващия работен ден (Т+1), по цена определена на ден Т+2.

Цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер, зависещ от срока на инвестицията.

Срок на инвестицията*	Разходи по обратно изкупуване
До 24 месеца	0,15 %
Над 24 месеца	0,00 %

* „Срокът на инвестицията” се определя като за начална дата се приема датата, на която подметката на инвеститора към сметката на Управляващото дружество в Централния депозитар е заверена с придобитите дялове, а крайна дата е датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване на дяловете.

В случай, че притежател на дялове подаде поръчка за обратно изкупуване в срок по-кратък от 24 месеца от датата на придобиване на дяловете, цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на един дял. При обратно изкупуване на дялове две години след първоначалната инвестиция не се начисляват такси и цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял.

Ако инвеститорът е закупил дяловете си с няколко поръчки по различно време и броят на заявените за обратно изкупуване дялове надвишава броя на първоначално придобитите дялове, то се приема, че за обратно изкупуване се предлагат най-напред дяловете, които са закупени първи. Това означава, че се използва метода „first in, first out-FIFO”, при който, за да се намалят разходите за обратно изкупуване, платими от клиентите, първо се изкупуват най-дълго държаните дялове.

Цената на обратно изкупуване на дяловете се определя, всеки работен ден, от управляващото дружество под контрола на депозитаря.

Управляващото дружество изпълнява поръчка за продажба на дялове на колективната инвестиционна схема по цена на обратно изкупуване, определена за най- близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и за който се определя оценката.

Всички поръчки за продажба на дялове, подадени до 16:00 часа, на ден Т, се изпълняват по цена на обратно изкупуване, изчислена на ден Т+1, основаваща се на оценка на

активите за ден T (напр. в сряда се определя и оповестява цената на обратно изкупуване на дяловете, която се основава на оценка на активите за вторник, и по която се изпълняват подадените поръчки за обратно изкупуване до 16:00 часа във вторник).

Поръчките подадени след 16:00 часа, се изпълняват с поръчките, подадени на следващия работен ден (T+1), по цена определена на ден T+2.

до 12:00 часа на съответния ден управляващото дружество предоставя на депозитаря, цялата информация за определената нетна стойност на активите за един дял (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент) и за стойността на активите на договорния фонд, както и за изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

До края на работния ден управляващото дружество уведомява:

- Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата, при условие че дяловете са допуснати до търговия.
- Изчислената съгласно настоящите правила емисионна стойност и цена на обратно изкупуване се публикуват в Интернет страницата на договорния фонд.

Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информацията, свързани с определянето на нетната стойност на активите на договорния фонд. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години.

Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно справедливата стойност на позициите, търгувани на БФБ и се включват в нетната стойност на активите при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на договорния фонд и при спазване на критериите за наличие на справедлива стойност, и се включват в нетната стойност на активите. Справедливите стойности на другите активи ще бъдат импортирани от Excel. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което ГАРАНТИРА защита на данните при изчисляване на нетната стойност на активите. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката ѝ за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 (пет) години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител в огнеупорна каса, до която имат достъп само лица, определени от УД.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове чрез изменение на Правилата на ФОНДА, Управляващото дружество уведомява

инвеститорите чрез съобщение на Интернет страницата си, до края на следващия ден от узнаването на одобрението на промените в правилата на договорния фонд.

При допуснатата грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена емисионната стойност или занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял, УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД е длъжно за сметка на ФОНДА да възстанови разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност или завишена цената на обратно изкупуване с над 0,5 % от нетната стойност на активите на един дял, УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД е длъжно за собствена сметка да възстанови на ФОНДА дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между реалната и занижената емисионна стойност за закупените дялове на ФОНДА от инвеститорите.

2.6 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА ЗА ПРЕДИШНИ ГОДИНИ (ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ)

Информацията в тази част на проспекта е от последните три приключили финансови години на фонда, а именно 2018 г., 2019 г. и 2020 г.

2.6.1 Обем и структура на активите на Фонда

Актив/ Емитент	Стойност на актива	% от актива	Стойност на актива	% от актива	Стойност на актива	% от актива
	(лева)		(лева)		(лева)	
	към 31.12.2018 г.		към 31.12.2019 г.		към 31.12.2020 г.	
Парични средства в лева	178 323.02	14.95%	66 794.60	6.33%	50 075.84	5.03%
Парични средства във валута	656 104.69	55.00%	617 289.33	58.50%	631 316.23	63.38%
Държавни ценни книжа	-	-	49 430.66	4.68%	46 607.92	4.68%
Корпоративни облигации	136 646.61	11.45%	143 277.73	13.57%	134 274.96	13.48%
Акции (Сектор), в т.ч.:	220 585.25	18.49%	175 441.94	16.63%	131 860.98	13.24%
Здравеопазване	66 189.00	5.55%	50 827.50	4.82%	31 940.00	3.21%
Индустрия	24 127.45	2.02%	19 860.44	1.88%	12 240.20	1.23%
Потребителски стоки	31 710.00	2.66%	29 215.20	2.77%	29 875.00	3.00%
Потребителски стоки от първа необходимост	33 908.00	2.84%	25 097.25	2.38%	21 675.00	2.18%
Финанси	64 650.80	5.42%	50 441.55	4.78%	36 130.78	3.62%
Вземания	1 361.22	0.11%	3 008.42	0.29%	1 913.39	0.19%
Общо активи	1 193 020.79	100.00%	1 055 242.68	100.00%	996 049.32	100.00%

2.6.2 Избрана финансова информация

	01.01-31.12.18 г.	01.01-31.12.19 г.	01.01.-31.12.20 г.
--	-------------------	-------------------	--------------------

	(лева)	(лева)	(лева)
Нетна стойност на активите (НСА) на дял в началото на периода	1.3255	1.2551	1.2471
Нетна печалба (загуба) от инвестиции за един дял	-0.0704	-0.0080	-0.0497
Дивиденди и други разпределения на акция	-	-	-
НСА на дял към края на периода	1.2551	1.2471	1.1974
Обща възвращаемост на един дял*	-5.31%	-0.64%	-3.99%
Общо нетни активи към края на периода	1 191 191	1 053 670	994 572
Средна стойност на нетните активи**	1 289 538	1 082 182	1 000 166
Общо оперативни разходи	25 528	21 294	20 288
Оперативни разходи/Средна НСА	1.98%	1.97%	2.03%
Нетна печалба (загуба)/Средна НСА	-5.45%	-0.69%	-4.19%

*на годишна база

**изчислена като средноаритметична от стойностите на НСА за всеки работен ден от периода

2.6.3 Минимална, максимална и средно-претеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дял

	01.01-31.12.18 г.	01.01-31.12.19 г.	01.01.-31.12.20 г.
	(лева)	(лева)	(лева)
Минимална емисионна стойност на дял	1.2567	1.2422	1.1548
Максимална емисионна стойност на дял	1.3362	1.2607	1.2531
Средно-претеглена емисионна стойност на дял	1.2930	1.2521	1.1985
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.2529	1.2384	1.1514
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.3322	1.2569	1.2493
Средно-претеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.2892	1.2483	1.1949

Забележка: Минималната, максималната и средно-претеглената емисионна стойност за дял са на база емисионната стойност за поръчки под 100 000 лв. и цена на обратно изкупуване, независеща от периода на държане, съгласно действащите през периода правила на ФОНДА.

2.6.4 Дялове в обращение

	01.01-31.12.18 г.	01.01-31.12.19 г.	01.01.-31.12.20 г.
Към началото на периода	1 036 866.5631	949 077.7475	844 882.6397
Изменение			
увеличение-емитирани дялове	21 433.5733	-	4 545.0971
намаление-обратно изкупени дялове	109 222.3889	104 195.1078	18 798.8739
Към края на периода	949 077.7475	844 882.6397	830 628.8629

През разглеждания период не е искано разрешение за заем за покриване на задължения за обратно изкупуване, нито е ползван такъв.

Потенциалните инвеститори в дялове на ФОНДА трябва да имат предвид, че стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, както и че печалбата не е гарантирана. Предходните резултати на ФОНДА нямат връзка с бъдещите резултати и не са достатъчни за вземане на решение за инвестиране в дялове на фонда. Инвестициите във ФОНДА не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или по друг начин.

2.7 ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са инвеститори с добра инвестиционна култура, които имат консервативна нагласа към поемане на риск и поставящи си предимно спестовни, а не спекулативни цели при вземане на своите инвестиционни решения, както и институционалните инвеститори /пенсионни фондове, здравно-осигурителни дружества, застрахователни компании, инвестиционни дружества и други договорни фондове/.

Инвестиционният продукт е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- Търсят инвестиция с ниско до умерено ниво на риск;
- желаят да имат експозиция към капиталови пазари. желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на фонда са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари в нискорисков диверсифициран продукт, който при малко увеличение на нивото на риск предлага потенциал за по-висока доходност чрез инвестиция в акции до 20% от активите на фонда.

Дружеството може да инвестира във всички категории активи, съобразно изискванията на чл. 38 ЗДКИСДКПИ, включително има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на риска и/или постигане на инвестиционните цели на дружеството. Последиците върху рисковия профил са отразени по-горе.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1 ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

По-долу се разглежда общия данъчен режим на Договорния фонд и на инвеститорите относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съобразно действащото към датата на изготвяне на Проспекта данъчно законодателство. В интерес на притежателите на

дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на Договорния фонд

Печалбата на договорния фонд не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход, реализиран от Договорния фонд, увеличава нетната стойност на активите на Фонда и съответно стойността на неговите дялове. Тъй като Фонда не разпределя доход между инвеститорите, последните биха могли да реализират капиталова печалба, като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на фондова борса, ако дяловете са регистрирани за търговия. Размерът на капиталовата печалба се определя като положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продават част от тях като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Общи положения

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) както в случаите на обратно изкупуване на дяловете от Фонда, така и при продажба на дяловете на БФБ не се облагат, когато получател на дохода са местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство.

Съответно, с тези доходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

Изключение за някои категории лица

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън ЕС и ЕИП, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби,

определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

3.2 ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по продажбата в размер, зависещ от размера на инвестираната сума във Фонда.

<i>Инвестирана сума</i>	<i>Разходи по продажбата</i>
<i>До 100 000 лв.вкл.</i>	0,15 %
<i>Над 100 000 лв.</i>	0,00 %

Цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер, зависещ срока на инвестицията.

<i>Срок на инвестицията*</i>	<i>Разходи по обратно изкупуване</i>
<i>До 24 месеца</i>	0,15 %
<i>Над 24 месеца</i>	0,00 %

** „Срокът на инвестицията” се определя като за начална дата се приема датата, на която подсметката на инвеститора към сметката на Управляващото дружество в Централния депозитар е заверена с придобитите дялове, а крайна дата е датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване на дяловете.*

В случай, че притежател на дялове подаде поръчка за обратно изкупуване в срок по-кратък от 24 месеца от датата на придобиване на дяловете, цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на един дял. При обратно изкупуване на дялове две години след първоначалната инвестиция не се начисляват такси и цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял.

Ако инвеститорът е закупил дяловете си с няколко поръчки по различно време и броят на заявените за обратно изкупуване дялове надвишава броя на първоначално придобитите дялове, то се приема, че за обратно изкупуване се предлагат най-напред дяловете, които

са закупени първи. Това означава, че се използва метода „first in, first out-FIFO“, при който, за да се намалят разходите за обратно изкупуване, платими от клиентите, първо се изкупуват най-дълго държаните дялове.

Тези разходи са предназначени да покрият разходите при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове, и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, която се заплаща от инвеститора.

3.3 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО НАЧИНА, РАЗМЕРА И ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО, ПЛАТИМО ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕПОЗИТАРЯ ИЛИ ТРЕТИ ЛИЦА, КАКТО И ВЪЗСТАНОВЯВАНЕТО НА РАЗХОДИТЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕПОЗИТАРЯ ИЛИ ТРЕТИ ЛИЦА

Разходи за сметка на ФОНДА (косвени разходи за инвеститора):

- възнаграждение на управляващото дружество
- възнаграждение на депозитаря
- по учредяването му, включително такси към надзорни и други институции
- за всички печатни услуги, свързани с разпространяването на информация за договорния фонд;
- за всички публикации и съобщения в пресата;
- комисионни възнаграждения за инвестиционните посредници, които изпълняват инвестиционните нареждания във връзка с портфейла на фонда;
- възнаграждението на регистрирания одитор за проверката на годишния финансов отчет на фонда;
- държавни такси и други текущи надзорни такси;
- такси, събирани от регулираните пазари на ценни книжа;
- такси, събирани от "Централен депозитар" АД;
- във връзка с управлението на рекламната и маркетинговата дейност на фонда;

Възнаграждението на Управляващото дружество се определя като процент в размер на **1.50%** от средно годишната нетна стойност на активите на ФОНДА. Изчислява се всеки работен ден на базата на работните дни в годината, като в края на годината се изравнява.

Депозитарят има право на възнаграждение съгласно приложение, тарифа и допълнително на годишна база - **0.25%** от средно месечната нетна стойност на активите на договорния фонд. Допълнителното възнаграждение на депозитар се изчислява ежедневно и се дължи ежемесечно, на базата на сключения договор за депозитарни услуги.

Възнаграждението, платимо от ФОНДА на трети лица (инвестиционни посредници, Централен депозитар, Комисия за финансов надзор)

Изчислява се на базата на сключен договор или тарифа на третите лица.

Възстановяване на разходи от ФОНДА

ФОНДЪТ възстановява разходи направени от Управляващото дружество, само когато то е направило такива при учредяването на ФОНДА. ФОНДЪТ не възстановява разходи на други трети лица.

Договорният фонд не възнамерява да инвестира съществена част от активите си в други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране и съответно таксите за управление, които могат да бъдат събирани от тези, в които той евентуално инвестира, няма да представляват съществена част от активите му.

Разходи за сметка на инвеститора:

Инвеститорите заплащат такси за допълнителни услуги, предоставяни от Управляващото дружество, като издаване на удостоверителни документи за притежаваните дялове, предоставяне на допълнителна информация, и други подобни.

Допълнителните такси на управляващото дружество са съобразно Тарифата за таксите на УД „ПФБК Асет Мениджмънт” АД.

Данни за разходите на фонда:

Фондът започва да осъществява дейност и да предлага публично своите дялове на 19.11.2007 г. В тази част на проспекта са публикувани данни за последните три приключили финансови години за фонда – 2018 г., 2019 г. и 2020 г. При изчисляването на оперативните разходи като процентно съотношение спрямо средната НСА, разходите са представени на годишна база.

	Стойност (лева)	% от средните НСА	Стойност (лева)	% от средните НСА	Стойност (лева)	% от средните НСА
	01.01-31.12.2018 г		01.01-31.12.2019 г.		01.01- 31.12.2020 г.	
Възнаграждение на Управляващото др-во	19 351	1.50%	16 018	1.48%	15 046	1.50%
Комисионни на инвестиционни посредници	123	0.01%	104	0.01%	100	0.01%
Възнаграждение на депозитаря	3 225	0.25%	2 670	0.25%	2508	0.25%
Възнаграждение на одитора	700	0.05%	750	0.07%	400	0.04%
Банкови такси	369	0.03%	331	0.03%	814	0.08%
Други разходи (КФН, ЦД и др.)	1 761	0.14%	1 421	0.13%	1 421	0.14%
Общо оперативни разходи	25 528	1.98%	21 294	1.97%	20 288	2.03%

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ**4.1 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ**

С изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество, постоянно предлага дяловете на ФОНДА на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта.

Управляващото дружество продава дяловете на ФОНДА за сметка на последния.

Инвеститорите купуват (записват) дялове на осигурените гишета на УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД в офиса на дружеството – гр. София, ул. „Енос“ № 2, ет. 5, както и във всички клонове на „Първа инвестиционна банка“ АД, вписани в регистъра, воден от КФН. Във връзка с делегиране на функции и действия по продажбата на дялове на фонда, управляващото дружество сключи договор с банката, съобразно нормативните изисквания, незабавно след издаване на разрешение от КФН на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд.

Съгласно сключения договор с „Първа инвестиционна банка“ АД, управляващото дружество възлага, а банката се съгласява да извършва действията по продажба на дялове на договорни фондове, организирани и управлявани от управляващото дружество, чрез приемане и изпълнение на поръчки всеки работен ден.

Приемането на поръчки за продажба на дялове на договорни фондове се осъществява във всички клонове на банката, вписани в регистъра по чл.30, ал.1 от Закона за Комисията за финансов надзор, от лица, работещи по договор за банката, отговарящи на нормативните изисквания и вписани в регистъра, воден от КФН.

Банката чрез своите служители приема поръчки за продажба на дялове на договорните фондове с минимално съдържание съгласно приложения към чл. 65, ал. 1 от Наредба № 44 на КФН и съответно спазване на изискванията на глава втора от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

Банката е длъжна да подписва, приема и предава документи във връзка с извършването на дейността.

Минималната стойност на дяловете, които инвеститорите могат да закупят по една сделка, е 50 лева. Инвеститорите, които желаят да придобият дялове, не могат да подават поръчка за покупка на стойност по-малка от 50 лева.

Инвеститорите извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно Наредбата за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник/банка. Поръчка за покупка на дялове може да се получи на гишетата.
- паричните средства за записаните дялове следва да бъдат внесени/преведени по специална сметка при депозитаря, водена на името на ФОНДА или да се внесат на гишетата на Управляващото дружество.

- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

При подаване на поръчки в клоновете на Първа инвестиционна банка АД за покупка на дялове, физическите лица са длъжни да си открият разплащателна сметка в банката, а за юридическите лица съществува възможност за това.

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на Управляващото дружество и в работното време на оторизираните клонове на ПИБ АД (поръчките подадени след 16:00 часа, се изпълняват с поръчките подадени на следващия работен ден (T+1), по цена определена на ден T+2). Поръчките за покупка на дялове на ФОНДА се изпълняват на следващия работен ден, но не по-късно от 5 работни дни от датата на подаване на поръчката, но в рамките на законоустановения срок за изпълнение при наличие на празнични почивни дни. Покупките на дялове се извършват по емисионна стойност, определена за най- близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и за който се определя оценката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар АД.

Управляващото дружество изпраща в срок, посочен в Наредба 44, на лицето, дало поръчката, потвърждение на траен носител за изпълнението ѝ.

4.2 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ

ФОНДЪТ изкупува постоянно дяловете си от инвеститорите, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-горе в проспекта.

УД "ПФБК Асет Мениджмънт" АД изкупува обратно дяловете на договорния фонд за сметка на ФОНДА. Инвеститорите продават дяловете си на осигурените гшета на УД "ПФБК Асет Мениджмънт" ЕАД в офиса на дружеството– гр. София, ул. „Енос“ № 2, ет. 5, и във всички клонове на „Първа инвестиционна банка АД“, вписани в регистъра, воден от КФН. Във връзка с делегиране на функции и действия по обратното изкупуване на дялове на фонда, управляващото дружество сключи договор с банката, съобразно нормативните изисквания, незабавно след издаване на разрешение от КФН на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд.

Съгласно сключения договор с „Първа инвестиционна банка“ АД, управляващото дружество възлага, а банката се съгласява да извършва действията по обратно изкупуване на дялове на договорни фондове, организирани и управлявани от управляващото дружество, чрез приемане и изпълнение на поръчки всеки работен ден.

Приемането на поръчки за обратно изкупуване на дялове на договорни фондове се осъществява във всички клонове на банката, вписани в регистъра по чл.30, ал.1 от Закона за Комисията за финансов надзор, от лица, работещи по договор за банката, отговарящи на нормативните изисквания и вписани в регистъра, воден от КФН.

Банката чрез своите служители приема поръчки за обратно изкупуване на дялове на договорните фондове с минимално съдържание съгласно приложения към чл. 65, ал. 1 от Наредба № 44 на КФН и съответно спазване на изискванията на глава втора от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

Банката е длъжна да подписва, приема и предава документи във връзка с извършването на дейността.

Минималната стойност на дяловете, които инвеститорите могат да продадат обратно на фонда по една сделка, е 50 лева. Ако стойността на притежаваните от инвеститора дялове е по-малка от 50 лева, той може да ги продаде обратно с една поръчка. Ако след изпълнение на поръчка за обратно изкупуване, остатъкът дялове на инвеститора би бил на стойност по-малка от 50 лева, поръчката за обратно изкупуване следва да бъде подадена за всички притежавани от инвеститора дялове.

Инвеститорите извършват следните действия:

- подават поръчка за обратно изкупуване на дялове лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник/банка. Поръчка за обратно изкупуване на дялове може да се получи на гишетата.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на Управляващото дружество и работното време на клоновете на ПИБ (поръчките подадени след 16:00 часа, се изпълняват с поръчките подадени на следващия работен ден(T+1), по цена определена на ден T+2). Поръчките за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА се изпълняват не по-късно от 5 работни дни от датата на подаване на поръчката, но в рамките на законоустановения срок за изпълнение при наличие на празнични почивни дни. Поръчката за обратно изкупуване на дялове се извършва по цена на обратно изкупуване, определена за най- близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и за който се определя оценката. Дължимата сума от обратно изкупените дялове се изплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на Управляващото дружество. Управляващото дружество изпраща в срок, посочен в Наредба 44, на лицето, дало поръчката, потвърждение на траен носител за изпълнението ѝ.

ФОНДЪТ, по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си при условията и по реда, предвидени в неговите правила, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го

налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на ФОНДА се котира или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение - за срока на спирането, или ограничаването;
2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на ФОНДА или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове - за срок до 7 дни или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите;
3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на ФОНДА - за срок до отпадане на опасността от нормативни нарушения;
4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане при условията и по реда на глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ - до приключване на съответната процедура;
5. в случай на замяна на управляващото дружество поради отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към ФОНДА и могат да увредят интересите на инвеститорите - до избор на ново управляващо дружество от КФН;
6. в случай на разваляне на договора с депозитаря поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност и ако депозитаря бъде изключена от списъка по чл. 35, ал. 1 от ЗДКИСДКПИ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в дялове на ФОНДА - до избор на нов депозитар, подлежаща на одобрение от КФН.

В случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество, отнемане на разрешението му за управление на договорен фонд или в случай на прекратяването му или обявяването му в несъстоятелност, обратното изкупуване се спира по решение на депозитаря, която поема управлението на договорния фонд за срок не по-дълъг от три месеца. Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банкова сметка или на касата на дружеството, до края на работния ден, следващ подаването на поръчките.

При вземане на решение за спиране на обратно изкупуване, ФОНДЪТ преустановява издаването на дялове за срока на временното спиране на обратното изкупуване.

При временно спиране на обратното изкупуване на дялове, както и при удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество, съответно депозитаря, уведомява комисията и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете си, за взетото решение до края на работния ден,

съответно уведомява за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването

Колективната инвестиционна схема, съответно управляващото дружество са длъжни да уведомят притежателите на дялове за взетото решение за спиране на обратното изкупуване, както и при последващо решение за възстановяването му. Колективната инвестиционна схема, съответно управляващото дружество, оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му, а когато дяловете му са приети за търговия на регулиран пазар, следва да уведоми и пазара.

Когато се налага удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване, управляващото дружество е длъжно да уведоми за това по реда на чл. 22, ал. 2 и 4 ЗДКИСДПКИ комисията, депозитаря и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на колективната инвестиционна схема, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дялове на фонда, управляващото дружество нарежда на лицата, на които е делегирало извършването на действия по продажба и обратно изкупуване на дялове на фонда, да прекратят приемането на поръчки за срока на спирането и уведомява за това комисията, депозитаря и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете.

4.3 РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ И РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ

Към момента на изготвяне на настоящия Проспект, дялове на ФОНДА не са приети за търговия на регулиран пазар. Дяловете на ФОНДА могат да бъдат заявени за приемане за търговия на Българска фондова борса - София (БФБ). В този случай вторичната търговия с дялове на ФОНДА ще се извършва на пода на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. Сделки между физически и/или юридически лица могат да се извършват и директно. В случай, че сделката за покупко-продажба на дялове на ФОНДА е извършена директно между физически и/или юридически лица, сетълментът се извършва чрез регистрационен агент след регистрирането ѝ на БФБ.

Собствеността върху дяловете, издадени от ФОНДА, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на ЗДКИСДКПИ и наредбите относно прилагането му, Правилника на "Българска фондова борса - София" АД и правилата на "Централен депозитар" АД.

Прехвърлянето на собствеността върху дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар АД. Прехвърлянето на собствеността върху дялове на ФОНДА в случаите на дарение и наследяване се извършва чрез

лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент след регистриране на сделката на БФБ. При сключването на сделки с дялове извън регулиран пазар съответният инвестиционен посредник извършва изискуемото по закон.

4.4 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ И РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА. ДИВИДЕНТИ

Финансовите отчети на ФОНДА се изготвят от Управляващото дружество съгласно Закона за счетоводството (ЗСч) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗСч и МСФО.

Съгласно правилата на фонда не се разпределя реализирания доход между притежателите на дялове, а се извършва реинвестиране на дохода/годишната печалба на ФОНДА, ако е изготвен годишния финансов отчет и доклада за дейността на ФОНДА и годишният финансов отчет е заверен от регистриран одитор.

Реинвестиране на дохода/годишната печалба на ФОНДА се извършва с решение на Съветът на директорите на Управляващото дружество.

4.5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ

ПФБК Асет Мениджмънт изготвя и представя на Комисията за финансов надзор и на обществеността следните отчети за дейността на ФОНДА: годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година и шестмесечен отчет, обхващаш първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период, със съдържание определено в Наредба № 44.

Годишните и междинните финансови отчети на ФОНДА, докладите за дейността му и одиторските доклади са достъпни за инвеститорите всеки работен ден от 9 до 17 ч. на адреса на управляващото дружество - гр. София, ул. Енос № 2, ет. 5, тел. (02) 460 64 13, лице за контакти Николай Костов, на Интернет страницата на ПФБК Асет Мениджмънт АД – www.ffbham.bg, както и на специализирания финансов Интернет сайт – www.investor.bg.

4.6. Информация относно политика за обезпечение, включваща допустими видове обезпечения, необходима степен на обезпечение и политика за предвиждане на евентуални загуби, а в случай на парично обезпечение – политика на реинвестиране, включително рисковете, свързани с нея.

При използване на техники за ефективно управление на портфейла и при сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти, Фондът може да получава обезпечение с цел намаление на риска от неплатежоспособност на контрагента. Всяко обезпечение, което Фондът получава за тази цел, следва да съответства на приложимото законодателство и по-специално по отношение на изискванията за ликвидност, оценяване, качество на емитента, корелацията и риска, свързан с управление на обезпечението. Полученото обезпечение трябва по всяко време да отговаря на следните условия: а) всяко получено обезпечение, с изключение на паричните средства, трябва да е с висока ликвидност и да се търгува на регулиран пазар или многостранна система за

търговия с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена, близка до неговата оценка преди продажбата; б) да бъде оценявано най-малко веднъж дневно. Активи с висока волатилност не се приемат като обезпечение, освен ако е предвиден достатъчно консервативен процент, с който се намалява предоставеното обезпечение (хеъркът); в) да бъде с високо качество; г) да бъде издадено от емитент, който е независим от контрагента по сделката и който се очаква да не прояви силна зависимост от резултатите от дейността на контрагента; д) да бъде достатъчно диверсифицирано по отношение на държавите, пазарите и емитентите, като експозицията към определен емитент не трябва да превишава 20% от нетната стойност на активите на Фонда; е) при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на Фонда; ж) да може незабавно да бъде използвано от Управляващото дружество на Фонда (да се пристъпи към изпълнение) без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея.

Обезпеченията, приемани за сметка на Фонда се ограничават до парични средства/парично обезпечение.

Управляващото дружество определя изискуемата степен на обезпечение в съответствие с приложимите за Фонда лимити за риск към контрагента и отчитайки естеството и характеристиките на сделките, контрагента и неговата кредитоспособност и преобладаващите пазарни условия.

Управляващото дружество на Фонда прави намаление на предоставеното обезпечение (хеъркът), като взема предвид следните фактори:

- Вид на полученото обезпечение;
- Матуритет на обезпечението (ако е приложимо);
- Кредитен риск/рейтинг на емитента на обезпечението (ако е приложимо).

Допълнително намаление (хеъркът) на предоставеното обезпечение може да бъде направено, когато то е във валута, различна от евро.

Паричните средства, приети като обезпечение, могат да бъдат инвестирани само по следния начин:

- а) Да бъдат вложени на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;
- б) Да бъдат инвестирани във висококачествени държавни ценни книжа;
- в) Да бъдат използвани за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Фондът по всяко време може да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви.
- г) Да бъдат инвестирани в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричното обезпечение по буква а) се инвестира само в банки, за които не е налице информация, че през последните 3 календарни години се е налагала ликвидна подкрепа от страна на местните им правителства. Паричните средства, приети като обезпечение, се инвестират при спазване на принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

При изчисляване на праговете по чл. 45 и 46 ЗДКИСДПКИ се включва рисковата експозиция на фонда към насрещната страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и техники за ефективно управление на портфейл. Агрегираната стойност на получените от Фонда обезпечения, не може да превишава 30 на сто от неговите активи.

За неуредените в тази политика правила и процедури се прилагат Правилата, Правилата за оценка на риска и Проспекта на Фонда и приложимата нормативна уредба. При необходимост, Управляващото дружество променя политиката и актуализира Проспекта на Фонда съответно. Към настоящия момент Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда: не сключва хеджиращи сделки и няма отворена хеджираща позиция; не купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (репо) сделки; не притежава деривативни инструменти и не са сключвани сделки с такива. В случай че, в бъдещ момент се сключват такива сделки и се използват такива техники за управление на портфейла, те ще бъдат съобразени с действащите нормативни изисквания, като при необходимост Управляващото дружество съответно ще актуализира Проспекта.

4.7. Информация относно намерението на договорния фонд да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, и описание на изключителните пазарни условия, обосноваващи такава инвестиция.

Управляващото дружество не възнамерява да ползва във Фонда завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

5 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

5.1 НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ, НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА

Надзорната държавна институция на ФОНДА и Управляващото дружество е Комисията за финансов надзор. Комисията за финансов надзор поддържа публичен регистър на адрес: www.fsc.bg, където са достъпни отчетите на фонда, както и проспекта.

Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на ФОНДА с Решение № 1252-ДФ от 03.10.2007 г. на Комисията за финансов надзор.

ФОНДЪТ е вписан в регистър на Комисията за финансов надзор със същото решение. Правилата на фонда и другите вътрешни актове са достъпни на адреса на управляващото дружество- гр. София, ул. Енос № 2, ет. 5.

5.2 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

5.2.1. Минимална и максимална нетна стойност на активите на ФОНДА

Минималната законово определена нетна стойност на активите на ФОНДА е 500 000 лева.

ФОНДЪТ няма горно ограничение на нетната стойност на активите, която може да постигне.

5.2.2. Имущество на ФОНДА

Имуството на ФОНДА се състои от активи (финансови инструменти и парични средства) и пасиви (задължения), както са изложени в този Проспект.

Имуството на ФОНДА е отделено от активите на Управляващото дружество и от тези на депозитаря и се отчита отделно от тях, като за него Управляващото дружество съставя самостоятелни финансови отчети. Управляващото дружество и депозитаря не отговарят пред своите кредитори с активите на ФОНДА. От своя страна, ФОНДЪТ не отговаря пред кредиторите на притежателите на дялове със своите активи. Всички кредитори на притежатели на дялове могат да се удовлетворяват от дяловете на тези лица във ФОНДА.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

5.2.3. Дялове на ФОНДА. Брой и номинална стойност.

Имуството на ФОНДА е разделено на дялове. Дяловете на ФОНДА са безналични поименни финансови инструменти, регистрирани по лични подсметки на инвеститорите към сметката на управляващото дружество в Централен Депозитар. Дяловете дават на притежателите си правата, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА. Те се издават (продават на инвеститорите) по емисионна стойност срещу заплащането на парична вноска, равна на емисионната стойност, и изкупуват обратно, по тяхно искане.

Броят на дяловете на ФОНДА не е фиксиран и се променя в резултат на тяхното издаване и обратно изкупуване. ФОНДЪТ няма определен максимален размер на дяловете, които може да издаде. Дяловете на ФОНДА имат номинална стойност от 1(един) лев и всеки от тях дава на инвеститорите еднакви права. Дяловете на ФОНДА се придобиват по емисионна стойност. Минималната стойност на дяловете, които инвеститорите могат да закупят по една сделка, е 50 лева. Инвеститорите, които желаят да придобият дялове, не могат да подават поръчка за покупка на стойност по-малка от 50 лева.

Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове. ФОНДЪТ не може да издава други финансови инструменти, освен дялове.

Книгата на притежателите на дялове от Договорния Фонд се води от Централния депозитар. При желание от страна на инвеститорите като документ, удостоверяващ правото на собственост може да бъде издадена депозитарна разписка от Управляващото дружество, депозитарната институция или инвестиционния посредник, по чиято клиентска сметка са дяловете.

5.2.4. Права на притежателите на дялове от ФОНДА

Правата на притежателите на дялове от ФОНДА са регламентирани в ЗДКИСДКПИ, актовете по неговото прилагане, Закона за задълженията и договорите и Правилата на ФОНДА. Тяхното съдържание, както и редът за тяхното упражняване, са разгледани

подробно в съответните раздели на този Проспект, а надолу са изложени в резюме, за улеснение на потенциалните инвеститори и притежателите на дялове от ФОНДА:

Право на част от имуществото на ФОНДА

Всеки дял дава право върху съответна част от имуществото на ФОНДА. По време на неговото съществуване, притежателите на дялове не могат да искат тази част в натура.

Право на ликвидационен дял

При прекратяване на ФОНДА, всеки дял дава право на част от неговото имущество, останало след уреждане на задълженията на ФОНДА, изразена в пари и съответна на дела на инвеститора във ФОНДА.

Право на обратно изкупуване

Всеки притежател на дялове има право по всяко време да иска дяловете му, или част от тях, да бъдат изкупени обратно от ФОНДА чрез Управляващото дружество, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените от закона или Правилата случаи.

Право на информация

Всеки инвеститор и/или притежател на дялове има право на информацията, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на ФОНДА, на другата публична информация за него и неговата дейност, както и на информацията относно Управляващото дружество, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и шестмесечен финансов отчет на Фонда, и предоставя уведомления относно вътрешната информация по смисъла на чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, която пряко се отнася до Фонда, и за настъпването на други обстоятелства, подлежащи на вписване във водения от комисията регистър съгласно наредбата по чл. 30, ал. 2 ЗКФН, както и за настъпили промени в тези обстоятелства. Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси (“гешета”) осигурени от управляващото дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на управляващото дружество.

Дяловете на ФОНДА не предоставят право на глас.

5.2.5. Преобразуване на ФОНДА

ФОНДЪТ може да се преобразува само чрез сливане и вливане след разрешение на комисията, когато всички останали участващи в преобразуването колективни инвестиционни схеми са с произход от Република България, както и когато колективната инвестиционна схема е преобразуваща се и в преобразуването участват колективни инвестиционни схеми с произход от други държави членки. За преобразуване се прилагат изискванията на глава 14 от ЗДКИСДПКИ и глава 4 от Наредба № 44 на КФН. Решението за преобразуване на договорен фонд се взема от управителния орган на управляващото фонда дружество. Преобразуване се извършва с разрешение на КФН.

5.2.6. Прекратяване на ФОНДА

ФОНДЪТ се прекратява при следните обстоятелства:

- по решение на Съвета на директорите на УД;
- при отнемане на разрешението на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд;
- когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото го дружество не е избрано ново управляващо дружество или фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане.

В 14-дневен срок от възникване на някое от основанията за прекратяване на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да подаде до КФН заявление по образец, за издаване на разрешение за прекратяването на договорния фонд, при условия и по ред, определени в определени в ЗДКИСДКПИ и наредбите по прилагането.

При прекратяването на договорния фонд относно задълженията на ликвидатора и защитата на кредиторите на договорния фонд се прилагат съответно чл. 267, чл. 268, ал. 1 и 3, чл. 270, 271 и 273 ТЗ, като функциите на ръководния орган по чл. 270, ал. 2 и чл. 272, ал. 4 ТЗ се изпълняват от управляващото дружество.

5.3 ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА, КАКТО И ДРУГИ СЪОБЩЕНИЯ, ПРЕДВИДЕНИ В ЗАКОНА И ПРАВИЛАТА НА ФОНДА СА ПУБЛИКУВАНИ НА ИНТЕРНЕТ СТРАНИЦАТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

www.ffbham.bg

Обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА се публикува на интернет страницата на Управляващото дружество - www.ffbham.bg, най-малко два пъти месечно на равни интервали от време.

5.4 МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ

Този Проспект, както и допълнителна информация относно ФОНДА и Управляващото дружество, включително всички правила на ФОНДА, могат да се получат на адреса на:

- Управляващото дружество "ПФБК Асет Мениджмънт" АД с адрес на управление: гр. София, ул. Енос 2, ет. 5; тел: +359 (2) 4606 413, лице за контакти: Николай Костадинов Костов, всеки работен ден от 9:00 до 17:00 часа;
- ИП „Първа Финансова Брокерска Къща“ ООД с адрес на управление: гр. София, ул. Енос 2, ет. 4; тел: +359 (2) 8106 424, лице за контакти: Стоян Николов Николов, всеки работен ден от 9:00 до 17:00 часа.

Документът с ключова информация за инвеститорите може да бъде получен и в клоновете на „Първа инвестиционна банка“ АД, където се извършва продажба и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд от лицата, които приемат поръчки за тази дейност, в рамките на обичайното работно време.

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.ffbham.bg

5.5 ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ

Изготвил проспекта:

.....
НИКОЛАЙ КОСТОВ

Долуподписаните лица, с подписа си, положен на 12.04.2021 г., декларират, че проспектът отговаря на изискванията на закона и доколкото им е известно, съдържащата се в проспекта информация е вярна и пълна.

.....
Николай Костов,
Изпълнителен директор и председател на СД
на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

.....
Надежда Дафинкичева,
Зам. председател на СД
на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

.....
Мартин Димитров,
Член на СД
на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД

.....
Димитър Кутелов,
Прокурист
на УД „ПФБК Асет Мениджмънт“ АД