

П Р А В И Л А
на
ДОГОВОРЕН ФОНД
„СЪГЛАСИЕ ПРЕСТИЖ”

РАЗДЕЛ I
ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Чл.1. (1) (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) „Съгласие престиж” е Договорен Фонд по смисъла на чл.164а от Закона за публично предлагане на ценни книжа. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в ценни книжа.

(2) Договорният Фонд е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.195 ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове с оглед постигане на инвестиционни цели, посочени в чл.7. Фондът не е юридическо лице.

(3) Договорният Фонд е разделен на дялове. Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове.

(4) (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество „Съгласие Асет Мениджмънт” АД в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

(5) Управляващото Дружество притежава разрешение за организиране и управление на Фонда по ал.1, издадено от Комисията за финансов надзор №35-ДФ/ 11.01.2007 г.

(6) Договорният Фонд се счита за учреден с издаване на разрешението по ал.5 и последващото му вписване в регистъра на комисията за финансов надзор за управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове.

(7) При осъществяване на действия по управление на Договорен Фонд, Управляващото Дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

(8) Активите на Договорния Фонд се съхраняват от Банка Депозитар.

Дефиниции и съкращения

1. **ЗППЦК** - Закон за публично предлагане на ценни книжа;
2. **ЗПФИ** – Закон за пазарите на финансови инструменти;
3. **Наредба № 25** – Наредба № 25 от 22.03.2006г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове;
4. (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) **Договорният Фонд или Фонда** – Договорен Фонд „Съгласие престиж”, учреден и извършват дейност съгласно чл.164а ЗППЦК;
5. (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) **Управляващо Дружество** – Управляващо Дружество „Съгласие Асет Мениджмънт” АД, гр. София, което е Управляващо Дружество по смисъла на чл.202 ЗППЦК;
6. **Комисията** – Комисия за финансов надзор;
7. **Банка Депозитар** – банка, отговаряща на условията и изпълняваща функциите по чл.173 ЗППЦК;
8. **Заместник-председателят** – Заместник-председателя на Комисия за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност”;
9. **Борсата** – „Българска фондова борса – София” АД;
10. **Централният Депозитар** – „Централен Депозитар” АД;

- 11. Проспекта** – Проспект за публично предлагане на дялове на Договорния Фонд съгласно чл.186 ЗППЦК;
- 12. Правила за оценка** – Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд
- 13. Работен ден** – денят, който е работен за офисите и (гишетата), където се продават и изкупуват обратно дялове на Договорния Фонд, и в рамките на работното време на офисите;
- 14. Търгуеми права** – Права по смисъла на § 1, т.3 от ДР на ЗППЦК, т.е. ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съот. аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.

Наименование и фирмен знак

Чл.3 (1) (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) Наименованието на Договорния Фонд е „Съгласие престиж“. Наименованието се изписва допълнително на английски език, както следва: „Consent prestige“.

(2) Съветът на Директорите на Управляващото Дружество приема фирмен знак на Договорния Фонд.

Данни за Управляващото Дружество

Чл.4 (1) (изм. с реш. на СД от 04.08.2010 г.) Договорния Фонд се организира и управлява от Управляващо Дружество „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Триадица, пл. Македония № 1, ет.5, тел. 917 05 72, факс 917 04 97, електронен адрес (e-mail): office@synergon-asset.com, електронна страница в Интернет (web-site) <http://www.synergon-asset.com/>. Управляващото Дружество има предмет на дейност: управление на дейността на колективни инвестиционни схеми по смисъла на §1, т.26 от ДР на ЗППЦК и на инвестиционни дружества от затворен тип, включително управление на инвестициите; администриране на дяловете или акциите; включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дялове или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност, маркетингови услуги; управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ ценни книжа, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента; предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

Управляващото Дружество е учредено като „Синергон Асет Мениджмънт“ АД, притежава лиценз за извършване на дейност като Управляващо Дружество по Решение на Комисията № 518–УД от 26.07.2006 г., вписано е в търговския регистър при СГС по ф.д № 9143/2006 г., с партиден № 107236, том1444, рег. I, стр. 169, има идентификационен код по регистър БУЛСТАТ 175126124. През 2010 г. наименованието на Дружеството е променено на „Съгласие Асет Мениджмънт“ АД.

(2) Управляващото Дружество има едностепенна система на управление, включваща Съвет на Директорите.

Срок

Чл.5. Договорният Фонд се учредява за неограничен период от време и не се предвижда затворен период.

Дейност на Фонда

Чл.6. Дейността на Договорния Фонд е колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели по чл.7, което се осъществява от Управляващото Дружество на принципа на разпределение на риска.

Основни цели и ограничения на инвестиционната дейност. Инвестиционна политика

Чл.7. (1) Основни цели на Договорния Фонд са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове. Договорният фонд е от балансиран тип.

(2) Фондът инвестира преимущество в облигации, акции и търгуеми права, приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

(3) Инвестиционната стратегия на Договорния Фонд предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства.

(4) За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходяща стратегия за предпазване от пазарен, валутен и други рискове.

Чл.8 (1) С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният Фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено в акции и търгуеми права, както и в дългови ценни книжа с потенциал за растеж на цените и в инструменти с фиксирана доходност, както следва:

(2) Дългови ценни книжа, вкл. ДЦК и/или други ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава, ипотечни, корпоративни и общински облигации на български емитенти и чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари – до 90% от активите на Фонда; Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България и акции емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари – до 70% от активите на Фонда; акции, издадени от инвестиционни дружества и дялове от други договорни фондове – до 30% от активите на Фонда; Ценни книжа, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - до 10% от активите на Фонда; Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им – до 10% от активите на Фонда; Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити – не по-малко от 10% от активите на Фонда;

(3) Договорния фонд може да инвестира само във:

1. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ ;

2. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ , 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. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд;

4. наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията, които 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 друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд;

5. дялове на 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. 26 от допълнителните разпоредби независимо от това, дали са със седалище в държава членка или не, при условие че:

а) другите колективни инвестиционни схеми отговарят на следните условия:

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

аб) защитата на притежателите на дялове и правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на ценни книжа, за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които колективната инвестиционна схема не притежава, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета;

ав) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, отразяващи активите, пасивите, печалбата и извършените операции през отчетния период, и

б) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или другите колективни инвестиционни схеми, които се предвижда да се придобият, могат съгласно устава или правилата на тези колективни инвестиционни схеми да бъдат инвестирани съвкупно в дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, или други колективни инвестиционни схеми;

б. влогове в банки, 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 банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които 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 и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, договорният фонд, може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена правилата си;

б) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на следните условия:

аа) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е обект на надежден надзор и отговаря на изисквания, определени от заместник-председателя;

бб) могат да се оценяват ежедневно по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на договорния фонд могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност;

8. 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, както и отговарящи на следните условия:

а) емитирани или гарантирани от Република България или друга държава членка, от техни регионални или местни органи, 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 надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания 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, определени от заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита, 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, и което представя и публикува годишни одитирани отчети; дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрене, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по буква "в".

(2) 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 ал. 1.

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

(4) Договорният фонд не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

(5) Договорният фонд не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.

(6) Рисковата експозиция на Договорния фонд към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

(7) При сключване на репо-сделки, рисковата експозиция на фонда към всяка отделна насрещна страна, не може да надхвърля 10 на сто от активите им, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(8) Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на договорния фонд. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.

(9) Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 3 в 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, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.

(10) Договорният фонд може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

(11) Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 6 в 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 надхвърля 35 на сто от активите на.

(12) Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по ал. 1 - 7.

(13) Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на договорния фонд.

(14) 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, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(15) Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

(16) Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на договорния фонд.

(17) Ограниченията по ал. 1, 4, 6, 7 и ал. 10, т. 1 не се прилагат, когато договорния фонд упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

(18) При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на договорния фонд, както и в случаите по ал. 13, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

(19) Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество не могат да инвестират средствата на фонда в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

(20) Управляващото дружество приема правила за управление на риска с цел постоянно наблюдение и оценка във всеки един момент на риска на всяка позиция и нейното влияние на рисковия профил на целия портфейл на фонда.

Изисквания към структурата на активите и пасивите, към ликвидността и към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл.195 ЗППЦК (заглавие ново с реш. на СД от 09.09.2008г.)

Чл.8а (нов с реш. на СД от 08.08.2008г.) Структурата на активите и пасивите на договорния фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. не по-малко от 10 на сто от активите на договорния фонд трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;

б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;

в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Чл.8б (нов с реш. на СД от 08.08.2008г.) Паричните средства на договорния фонд не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на дружеството.

Чл.8в (нов с реш. на СД от 09.09.2008г.) (1) Договорният фонд постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

1. парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на дружеството;

2. парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на договорния фонд, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

(2) Договорният фонд изчислява претеглените си текущи задължения като сбор от сумите на текущите си задължения по балансова стойност, отнесени съобразно остатъчния им срок в три групи, умножени с коригиращи тегла, които намаляват с увеличаване на остатъчния срок на задълженията, както следва:

1. със срок до 1 месец - тегло 1,00;

2. със срок от 1 до 3 месеца - тегло 0,50;

3. със срок от 3 месеца до 1 година - тегло 0,25.

(3) Максималните остатъчни срокове на текущите задължения на договорния фонд при отнасянето им по групите, освен ако следва друго от закона или от тяхното естество, са, както следва:

1. задължения към бюджета, по осигурителни вноски и към персонала - по ал. 2, т. 1;

2. възнаграждението на управляващото дружество, на членовете на съвета на директорите и на банката депозитар - по ал. 2, т. 1, а останалите задължения - по ал. 2, т. 3;

3. получени заеми - съобразно условията на договора за заем.

(4) В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното използване от договорния фонд, те не се включват в ликвидните средства по ал. 1.

(5) Договорният фонд е длъжен постоянно да следи за своята ликвидност. Когато установи, че тя не отговаря на изискванията на Наредба № 25 от 22.03.2006 г. за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове (наредбата), дружеството най-късно на следващия работен ден уведомява КФН, като посочва причините за нарушението, в 7-дневен срок предлага мерки за привеждането на ликвидността в

съответствие с изискванията на наредбата и я привежда в съответствие с тези изисквания в 30-дневен срок от установяване на нарушението.

(б) Когато, преди да изтече 7-дневният срок, дружеството приведе ликвидността си в съответствие с изискванията на наредбата, то уведомява комисията за това най-късно на следващия работен ден. В този случай изискването за предлагане на мерки по ал. 5 не се прилага.

Чл.8г (нов с реш. на СД от 09.09.2008г.) (1) Ценните книжа, в които може да инвестира договорният фонд, трябва да отговарят на следните условия:

1. загубите, които договорният фонд може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

2. ликвидността им не засяга способността на договорният фонд по искане на акционерите и притежателите на дялове да изкупуват обратно дяловете си;

3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 195, ал. 2 ЗППЦК имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 195, ал. 2 ЗППЦК се предоставя редовно точна информация до договорния фонд за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

5. прехвърлими са;

6. тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на договорния фонд;

7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в правилата за управление на риска на договорния фонд.

(2) Счита се, че ценните книжа по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по ал. 1, т. 2 и 5, ако договорният фонд не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

(3) За ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

1. отговарят на условията по ал. 1 и 2;

2. инвестиционните дружества и дяловите тръстове са обект на правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;

3. дружеството, което управлява договорния фонд, съответно дружеството, което управлява активите на инвестиционното дружество и дяловия тръст, ако има такова, е предмет на национална регулация с цел защита на инвеститорите.

(4) За ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и ценните книжа, които отговарят на условията по ал. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК.

(5) Когато ценните книжа по ал. 4 съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 ЗППЦК.

Чл.8д (нов с реш. на СД от 09.09.2008г.) (1) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира договорният фонд, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

1. имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;

2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;

3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;

4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.

(2) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира договорният фонд, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на договорният фонд по искане на притежателите на дялове да изкупуват обратно дяловете си.

(3) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира договорният фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на следните изисквания:

1. позволяват на договорния фонд да изчисли нетната стойност на актива си в съответствие със стойността, на която инструментът, включен в портфейла му, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие страни при условията на обичайна конкуренция;

2. базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности.

(4) Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по ал. 2 и 3, ако договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

(5) Инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

(6) За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "а", "б" и "г" ЗППЦК, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация по ал. 5, ако:

1. е налице информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията по т. 1 се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. проверка на информацията по т. 1 се извършва от подходящи квалифицирани трети страни, които не са обект на инструкции от емитента;

4. съществуват надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

(7) За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК е налице подходящата информация по ал. 5, ако:

1. е налице информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

2. актуализация на информацията по буква "а" се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. надеждни данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в такива инструменти.

(8) За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК, различни от изброените в ал. 6 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация по ал. 5 е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

(9) За лицето по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от следните условия:

1. да е със седалище в държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство;
2. да е със седалище в държава - член на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, принадлежаща към Групата на десетте;
3. да е с присъден кредитен рейтинг не по-нисък от инвестиционен;
4. на базата на задълбочени анализи на лицето може да бъде доказано, че изискванията, на които то отговаря, са толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

(10) Дружествата за секюритизация по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "г", подбуква "бб" ЗППЦК са организации с корпоративен, тръстов или договорен характер, учредени за целите на секюритизацията.

(11) Когато инструментите на паричния пазар по чл. 195 ЗППЦК съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 ЗППЦК.

Чл.8е (нов с реш. на СД от 09.09.2008г.) (1) Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК са ликвидни, ако отговарят на следните условия:

1. базовите им активи се състоят от един или повече:

а) активи, изброени в чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, вкл. финансови инструменти, които притежават една или повече характеристики на тези активи;

б) лихвени проценти;

в) валута или валутни курсове;

г) финансови индекси;

2. позволяват прехвърлянето на кредитния риск на базовия актив независимо от другите рискове, свързани с актива;

3. нямат за резултат доставянето или прехвърлянето, включително чрез парично плащане на активи, различни от тези в чл. 195, ал. 1 и 2 ЗППЦК;

4. рисковете, които носят, са ясно идентифицирани от правилата за управление на риска на договорния фонд, както и от механизмите за вътрешен контрол в случаите на риск от асиметрия на информацията между договорния фонд, от една страна, и насрещната страна по деривативен финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск, от друга, произтичащ от потенциален достъп на насрещната страна до вътрешна информация относно предприятията, чиито активи са базови за деривативния финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск.

(2) Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност, ако могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка на сума, за която деривативният финансов инструмент може да бъде разменен, а задължението по него погасено между добре информирани и изразили съгласие страни в сделка, сключена в условията на обичайна конкуренция.

(3) Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да се оценяват по общо - приети и подлежащи на проверка методи, ако може да им бъде дадена оценка от договорния фонд, съответстваща на справедливата стойност по ал. 2, която не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на следните условия:

1. базата за оценка е надеждна, актуална пазарна цена на инструмента, а ако не е налична такава цена, базата за оценка е модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

2. проверка на оценката се извършва:

а) от подходяща трета страна, независима от насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, търгуван на извънборсови пазари, която извършва проверките достатъчно често и по начин, който позволява на договорния фонд да провери коректността на оценката; или

б) от отдел в договорния фонд, който разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независим от отдела, който управлява активите.

Чл.8ж (нов с реш. на СД от 09.09.2008г.) (1) Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. достатъчно диверсифицирани са;

2. представляват адекватен бенчмарк (общоприет еталон) за пазара, за който се отнасят;

3. публикувани са по подходящ начин.

(2) Когато съставът на активите в индекса, който е базов актив на деривативен финансов инструмент по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, не отговаря на изискванията на ал. 1, но отговаря на изискванията на чл. 8е, ал. 1, т. 1, букви "а" - "в" от настоящите Правила, този деривативен финансов инструмент се счита за деривативен финансов инструмент с базов актив комбинация от активите по чл. 8е, ал. 1, т. 1, букви "а" - "в".

(3) Заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", определя кои индекси са признати съгласно критериите, заложиени в ал. 1.

Други инвестиционни стратегии и техники за ефективно управление на портфейла на Фонда. Репо сделки
(заглавие ново с реш. на СД от 20.12.2010г.)

Чл. 8з. (Реш. на СД от 20.12.2010 г.) (1) Фондът може да използва техники за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване на финансовите инструменти (репо-сделки), при условие, че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;

2. намаляване на разходите;

3. генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и правилата за диверсификация на риска.

(2) Използването на репо-сделките не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда.

(3) Договорният фонд може да сключва репо-сделките само ако:

1. насрещните страни по тях подлежат на надзор от страна на финансов регулатор от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие;

2. те са с финансови инструменти, в които Фонда може да инвестира съгласно Правилата си.

(4) Фонда предоставя в своите финансови отчети поотделно информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени по репо-сделки разкривайки и общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

(5) При сключване на репо-делките, рисковата експозиция на фонда към всяка отделна насрещна страна, не може да надхвърля 10 на сто от активите им, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(6) Фондът може да сключва репо-делки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора Фондът не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако Фонда не разполагат с други средства за изпълнение на задължението по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо-делка и съгласно договора неизпълнението дава право на Фонда да продава финансовите инструменти;

2. Фонда трябва да осигури стойност на покупките при репо-делки на равнище, което да му позволява по всяко време да изпълни задълженията си да изкупува обратно собствени акции и дялове по искане на техните притежатели;

3. Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо-делка са:

а) инструменти на паричния пазар по смисъла на Директива 2007/16/ЕО от 19 март 2007 година за прилагане на Директива 85/611/ЕИО на Съвета относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлили ценни книжа във връзка с изясняването на някои определения;

б) облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от международна организация, в която членува Република България, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави;

в) акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема, изчисляваща нетна стойност на активите поне два пъти седмично, чието седалище или седалище на управляващото я дружество се намира в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество;

г) облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

д) акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество, при условие че тези акции са включени в официален индекс на този пазар.

(7) Фондът може да сключва репо-делки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на Фонда на цена и в срок, определени в

договора между страните, като при настъпване на падежа е длъжен да разполага с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за връщане на финансовите инструменти.

Ограничения на дейността на Фонда

Чл.9 (1) Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд.

(2) Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат:

1. да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда;

2. да продават ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8 от ЗППЦК, които Фонда не притежава.

3. да инвестират ценни книжа издадени от учредителите или свързани с тях лица за срок две години от учредяването на договорния фонд и от лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица.

(3) Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Договорния Фонд (и на всичките управлявани от него договорни фондове) в акции с право на глас на един емитент, така, че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото Дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно и поотделно, да упражняват значително влияние върху емитента.

Други условия относно осъществяването на инвестиционната дейност.

Чл.10. При несъответствие на разпоредбите на чл.8 и 9 от тези Правила с последващи промени на ЗППЦК и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Договорния Фонд, се прилагат новите нормативни разпоредби, ако те са по ограничителни от разпоредбите в Правилата. В този случай Управляващото Дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

РАЗДЕЛ II ИМУЩЕСТВО И ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Разделност на имуществото на Фонда

Чл.11.(1) Управляващото Дружество отделя своето имущество от имуществото на Договорния Фонд и съставя за него самостоятелни финансови отчети.

(2) Банката Депозитар отчита отделно паричните средства и други активи на Договорния Фонд и отделя непаричните активи на Фонда от собствените си активи.

(3) Управляващото Дружество и Банката Депозитар не отговарят пред кредиторите си с активи на Фонда. Кредиторите на Управляващото Дружество и Банката Депозитар, както и кредиторите на участник в Договорния Фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове във Фонда. Кредиторите на участник в Договорния Фонд не могат да насочват претенциите си срещу активите на Фонда.

Нетна стойност на активите

Чл.12. (1) Нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лева. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаването на разрешението от Комисията за организиране и управление на Фонда.

(2) Нетна стойност на активите по ал.1 е стойността на правата (активите) на Договорния Фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Нетната стойност на активите на Фонда се определя по реда на чл.19, ал.6 от тези Правила.

(3) До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите по ал.1 не се допуска обратно изкупуване на дялове.

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

Дялове

Чл.13 (1) Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централния Депозитар.

(2) Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 10 (десет) лева.

(3) Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари.

(4) Договорния Фонд може да издава на базата на нетна стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

(5) Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване.

Ред за привличане на заемни средства от Договорния Фонд

Чл.14. Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство. Ползването на заеми се извършва само с предварително разрешение на Заместник-председателя и при едновременно спазване на следните условия:

1. Заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратно изкупуване на дялове;
2. Заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;
3. Срокът на заема да не е по-дълъг от 3 месеца;
4. Кредитодател по заема да е само банка, с изключение на Банката Депозитар.

Емисионна стойност

Чл.15. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионната стойност по чл.20, ал.1.

Неделимост

Чл.16. (1) Договорният Фонд издава и изкупува обратно цели дялове. Съгласно чл.13, ал.4 от тези Правила и по реда и при условията, предвидени в Правилата на Централния депозитар, Договорния Фонд може да издава и частични дялове, определени до четвъртия знак след десетичната запетая.

(2) Когато делът (цял или частичен) принадлежи на няколко лица, те упражняват правата по него заедно, като определят пълномощник. Пълномощникът следва да е упълномощен с изрично писмено нотариално заверено пълномощно съгласно закона.

Книга на притежателите на дялове

Чл.17. Книгата на притежателите на дялове от Договорния Фонд се води от Централния депозитар.

Прехвърляне на дялове

Чл.18. Дяловете на Договорния Фонд се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа.

Нетна стойност на активите на Договорния Фонд и нетна стойност на активите на един дял. Методи за оценка на активи и пасиви.

Чл.19. (1) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки вторник и четвъртък най-късно до 17 часа, при условията и по реда на действащото законодателство, тези Правила, Проспекта и Правилата за оценка по ал.2.

(2) Управляващото Дружество приема Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите, както и система за организация на тази дейност.

(3) Изчисляването на нетна стойност на активите се извършва всеки вторник и четвъртък най-късно до 17 часа, съгласно предвиденото в Правилата за оценка. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото Дружество, Банката Депозитар, както и на други разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори.

(4) Съгласно предвиденото в Правилата за оценка, при спазване на изискванията на нормативните актове, международните стандарти и практики и указанията на Комисията, активите на Договорния Фонд се оценяват по следните методи:

4.1. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г. и от 04.08.2010 г.) В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ДФ "Съгласие престиж" активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

4.1.1. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на ценни книжа, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

4.1.1.1. 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.

4.1.2. При невъзможност да се приложи т. 4.1.1. 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 наричана "гърсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т.4.1.1.

4.1.2.1. 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 ѝ 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

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

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

4.1.3. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа в чужбина, се извършва:

- а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;
- б) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;
- в) в случай че чуждестранният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- г) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – в) 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.

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 4.1.2.

4.1.4. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия 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.

б) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) 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 текущия ден, и среднопретеглената 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".

в) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) ако не може да се приложи т. б), цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата 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, среднопретеглената 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 към 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.

г) (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

1. по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден; т. 4.1.4.
2. ако не може да се приложи т.1, последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

4.1.5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4.1.4. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва 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.

4.1.5.1. 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 среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

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.

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, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа 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 текущия работен ден.
- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

4.1.5.2. 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 обръщение

4.1.5.3. 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 обръщение.

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

4.1.5.3.1. 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 / увеличи с абсолютната стойност 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
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегировани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани 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 възвръщаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

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

4.1.5.3.2. 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
 $\Delta WCIInv$ – 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 – дивиденти 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: $WACC$ – среднопотеглената 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.

4.1.5.3.3. 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 $g_n=0$.

4.1.5.4. 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 „Централен Депозитар” АД.

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 „Централен Депозитар” АД до датата на въвеждане за търговия на БФБ – София, се признават новите акции 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 БФБ – София на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

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 „Централен Депозитар” АД:

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 „Централен Депозитар“ АД до датата на въвеждане за търговия на БФБ – София, се признават новите акции 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 БФБ – София на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

4.1.5.5. Горезброените методи по т.4.1.5.1, 4.1.5.2, 4.1.5.3, 4.1.5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно важна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба No 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

4.1.6. 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 „Централен Депозитар“ АД.

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_i – 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 „Централен Депозитар” АД, същите се признават като актив в портфейла по цена определена по формулата по-горе.

4.1.6.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4.1.4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4.1.4. и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

4.1.6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в „Централен Депозитар” АД 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.

4.1.6.3. От датата на вписване на новите акции в „Централен Депозитар” АД до датата на въвеждане за търговия на БФБ – София, 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 БФБ – София на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

4.1.6.4. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в „Централен Депозитар” АД. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в ЦД до датата на допускане на акциите за търговия на БФБ се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на

едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез 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

4.1.6.5. 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 регулирания пазар.

4.1.7. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

4.1.8. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

а) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия 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) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

в) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на т. 4.1.3., буква "б", а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка - съответно по т. 4.1.3., буква "в".

г) (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) В случаите, когато се извършва последваща оценка 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, последващата оценка 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.

4.1.9. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 4.1.8. а), б) и в), при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова 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, 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

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

4.1.10. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

4.1.10.1. (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, 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.

4.1.10.2. (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, 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.

4.1.10.3. (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) Ако не може да се определи цена по реда на точка 4.1.10.1. и 4.1.10.2., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.4.1.5., т.4.1.6., т.4.1.9.

4.1.11. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно т.4.1.4.

4.1.11.а. (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва съгласно т.4.1.10.1 и т.4.1.10.2.

4.1.12. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) При невъзможност да бъде приложена т. 4.1.11. и 4.1.11.а при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва 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):

$$C_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2)$$

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.

$X e^{-rT}$ = 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:

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

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

4.1.13. При невъзможност да бъде приложена т.4.1.11 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния 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.

4.1.14. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар 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 регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 4.1.5., 4.1.6., 4.1.9., 4.1.12 и 4.1.13.

4.1.15. (изм. с реш. на СД от 08.08.2008г.) Срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на преоценката, както следва:

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

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, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

4.1.16. 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.

4.1.17. Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в МСФО 16 модел на оценка. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на значителни различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи управителният орган на ИД / УД може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

4.1.18. (нова с реш. на СД от 08.08.2008г.) Последващата оценка на инструментите на паричния пазар (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се определя съгласно т.4.1.10.1 и 4.1.10.2 от настоящите правила. При невъзможност да се приложат т. 4.1.10.1 и 4.1.10.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват 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 депозираната 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. 4.1.9. а) или т. 4.1.9. б) от настоящите правила.

(5) Стойността на пасивите е равна на сумата на балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на Българска народна банка към датата на оценяване.

(6) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се изчислява, като от стойността на всички активи, оценени по реда на Правилата за оценка, се извади стойността на всички пасиви, изчислена съгласно ал.5.

(7) Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, изчислена съгласно предходните разпоредби, разделена на броя на дяловете на Фонда в обръщение към момента на това определяне.

(8) Всеки вторник и четвъртък след 17:00 часа Управляващото Дружество обявява в КФН нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд и ги публикува в посочения в Проспекта централен ежедневник поне два пъти месечно. След приемането на дяловете за търговия на Борсата тази информация се обявява и на Борсата.

(9) При несъответствие на горните алинеи с последващи промени в нормативните актове, касаещи определянето на нетна стойност на активите на Договорния Фонд, се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Продажба и обратно изкупуване на дялове

Чл. 20. (1) Договорният Фонд е задължен постоянно (всеки работен ден) да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.7% (нула цяло и седемдесет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

(2) Договорният Фонд е задължен, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете си по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.7% (нула цяло и седемдесет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял. При издаден частичен дял обратното изкупуване се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с посочените разходи по обратното изкупуване, и умножена по частта от един дял, притежавана от инвеститора. Предходните изречения не се прилагат в случаите на спиране на обратното изкупуване по чл. 22 от тези Правила.

(3) Изчисляване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва по реда на чл. 19 от тези Правила. Управляващото Дружество приключва процедурата по изчисляване на емисионната

стойност и цената на обратно изкупуване до 17,00 часа всеки вторник и четвъртък, съгласно действащото законодателство, тези Правила и Правилата за оценка.

(4) До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд или най-късно в началото на следващия работен ден Управляващото Дружество обявява тези данни на Борсата и в Комисията, на всички “гишета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество. Тези данни се публикуват в централния ежедневник, посочен в Проспекта, поне два пъти месечно.

(5) В Проспекта на Договорния Фонд могат да се съдържат условия за минимална стойност на сделките по покупка и обратно изкупуване на дялове.

(6) Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Договорния Фонд се извършва от Управляващото Дружество от негово име, но за сметка на Фонда по емисионна стойност или съответно по цената на обратно изкупуване, изчислени на най-близкия работен ден, следващ деня, в който е направена поръчката за покупка или писменото искане за обратно изкупуване. Под “...изчислени на най-близкия работен ден, следващ деня, в който...” се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката (искането), през който са изчислени нови емисионна стойност и цена на обратното изкупуване. Т.е. по цените, публикувани в сряда, се изпълняват поръчките (исканията), подадени през предходните петък, понеделник и вторник. По цените, публикувани в петък, се изпълняват поръчките (исканията), подадени през предходните сряда и четвъртък. Поръчката за покупка на дялове се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, определен до четвъртия знак след десетичната запетая, по реда, предвиден в Правилата на Централния депозитар.

(7) Всички поръчки за продажба, съответно за обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд, получени в периода между две изчислявания на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

(8) Продажбата и обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд се изпълняват в срок най-много до 7 (Седем) дни след датата на подаване на поръчката.

(9) Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на което е завишена емисионната стойност с над 0,5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото Дружество е длъжно да възстанови разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност от средствата на Договорния Фонд в 10-дневен срок от констатиране на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност с над 0,5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото Дружество е длъжно да възстанови на Договорния Фонд дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатиране на грешката.

Ако допуснатата грешка не превишава 0,5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото Дружество е длъжно да възстанови на Договорния Фонд дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатиране на грешката.

Ако допуснатата грешка не превишава 0,5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото Дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните длъжностни лица.

Чл.21. Управляващото Дружество е длъжно:

(1) да извършва всички правни и фактически действия по продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, съгласно действащото законодателство, тези Правила и Проспекта на Фонда;

(2) да извършва покупката на дялове на Фонда по първата следваща емисионна стойност, обявена след деня, в който поръчката е подадена, а обратното изкупуване – по първата следваща цена на обратно изкупуване, обявена след деня, в който поръчката е подадена, както е описано подробно в чл.20, ал.6 от тези Правила;

(3) да изпълнява всички поръчки за покупка, съответно всички искания за обратно изкупуване на дялове на Фонда, получени в рамките на един ден, по една и съща цена – по следващата обявена емисионна стойност, съответно следващата обявена цена на обратно изкупуване;

(4) да извършва сделките по продажба и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд в срок до седем дни след датата на подаване на поръчката;

(5) да внася постъпилите в брой парични средства за продажба на дялове на Договорния Фонд само по банкова сметка, специално открита за тази цел в Банката Депозитар, най-късно до края на следващия работен ден от датата на внасянето им на каса;

(6) до края на работния ден осчетоводява всички извършени за сметка на Договорния Фонд сделки и операции.

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Чл. 22. (1) По решение на Управляващото Дружество Договорният Фонд може временно да спре обратното изкупуване на своите дялове само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на Договорния Фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Договорния Фонд или Управляващото Дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;

3. от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на Договорния Фонд – до приключване на процедурата;

4. в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или налагане на ограничения върху дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и могат да увредят интересите на притежателите на негови дялове – за минималния необходим срок, но не повече от 1 месец;

5. в случаи на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност за Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако Банката Депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал.9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

(2) Управляващото Дружество незабавно спира продажбата и издаването на дялове в случай, че временно е преустановено обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

(3) Управляващото Дружество уведомява Заместник-председателя за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това, а притежателите на дялове – чрез публикация в посочения в Проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

(4) Обратното изкупуване се възобновява от Управляващото Дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на ал.3.

Реинвестиране на дохода на Фонда

Чл. 23. (1) Договорният Фонд не разпределя доход, включително дохода съгласно заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет на Фонда, между притежателите на неговите дялове.

(2) Управляващото Дружество реинвестира дохода на Договорния Фонд по ал.1 в неговата дейност с оглед нарастване на нетната стойност на активите на Фонда, в интерес на притежателите на дялове от Фонда.

(3) Реинвестирането на дохода се извършва в съответствие с инвестиционните цели, стратегии, политика и ограничения на Фонда, при отчитане на конкретните пазарни условия и при спазване на закона, указанията на Комисията и вътрешните актове на Фонда.

РАЗДЕЛ III ПРАВА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ

Права на инвеститорите във Фонда

Чл.24. Всеки дял на Договорния Фонд дава следните права на своя притежател:

- 1.право на обратно изкупуване на дела от Договорния Фонд;
- 2.право на ликвидационна квота;
- 3.право на информация.

Право на обратно изкупуване

Чл. 25. (1) След като нетната стойност на активите на Договорния Фонд достигне 500 хил. лв., всеки инвеститор в Договорния Фонд има право в работното време на гишетата за продажба да иска притежаваните от него дялове да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в тези Правила и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или тези Правила случаи.

(2) Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора цели или частични дялове.

(3) Обратното изкупуване на дяловете се извършва по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,70 на сто от нетната стойност на активите на един дял. При издаден частичен дял обратното изкупуване се извършва по посочената цена, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

(4) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до **10** дни по първата следваща цена на обратно изкупуване, обявена след деня на подаване на поръчката.

Право на ликвидационна квота

Чл.26. При ликвидация на Фонда всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда, съответстваща на притежаваните от него дялове.

Право на информация

Чл.27. Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда.

РАЗДЕЛ IV ОРГАНИЗАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА

Общи разпоредби

Чл.28. (1) Управляващото Дружество организира Договорния Фонд, като приема настоящите Правила и Проспекта, както и други актове, необходими за неговото устройство и функциониране, подава заявление за издаване на разрешение от Комисията за организиране и управление на Фонда, и осъществява други подобни организационни действия.

(2) Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Решенията по предходното изречение се вземат от Съвета на Директорите на Управляващото Дружество.

(3) Инвестиционните решения относно активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант на Управляващото Дружество.

(4) Решенията по ал. 2, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от изпълнителния член на Съвета на Директорите и Прокуриста на Управляващото Дружество.

Представителство на Фонда

Чл. 29. Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицата, представляващи Управляващото Дружество само заедно, което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Ръководни принципи на управление на Фонда. Дължимата грижа

Чл.30. (1) Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на Директорите, Прокуриста и инвестиционния консултант са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове в Договорния Фонд, като се ръководят само от този интерес при управление на Фонда.

(2) При вземане на решения и осъществяване на функциите по управление на Договорния Фонд членовете на Съвета на Директорите на Управляващото Дружество са длъжни:

1. да действат с умения, старание и грижа на добър търговец (професионалист) по начин, който обосновава, че е в интерес на всички притежатели на дялове на Фонда и като ползват само информация, за която обосновава, че е достоверна и пълна;

2. да предпочитат интереса на притежателите на дялове на Фонда пред своя собствен интерес;

3. да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на притежателите на дялове на Фонда, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи;

4. да не разпространяват непублична информация за Фонда и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публично оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.

(3) Разпоредбите на ал. 2 се прилагат и спрямо физическите лица, които представляват юридически лица – членове на съвета, както и спрямо прокуристите.

Функции по управление на Фонда

Чл. 31. (1) Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда като извършва:

1. Набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда);
2. Инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност;
3. Обрато изкупуване на дяловете на Фонда.

(2) Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за осъществяване на контакт с инвеститорите осигурява мрежа от “гишета” (офиси) за извършване на посочените действия.

(3) Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа и други инструменти с фиксирана доходност, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа по чл. 195, ал. 1, т.5 от ЗППЦК. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото Дружество.

(4) При осъществяване на дейността по ал. 1 Управляващото Дружество изчислява НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Банката Депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения.

(5) Управляващото Дружество управлява рекламната и маркетингова дейност на Договорния Фонд и поддържа информация за Фонда на своята страница в Интернет.

(6) Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка със законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

(7) При осъществяване на дейността по управление на Договорния Фонд Управляващото Дружество е длъжно да осъществява инвестиционната политика с оглед постигане инвестиционните цели на Фонда, да спазва инвестиционните ограничения, предвидени в закона, в тези Правила и в Проспекта, както и да спазва Правилата за оценка и другите вътрешни актове на Фонда.

(8) За въпросите, които не са уредени изрично в тези Правила, се прилагат съответно разпоредбите на Общите условия на Управляващото Дружество, както и разпоредбите на ЗППЦК, наредбите по прилагането му и останалите приложими нормативни актове.

Решения на Управляващото Дружество относно дейността на Фонда

Чл. 32. (1) При осъществяване на функциите по чл. 31 Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, осъществяването на дейност и прекратяването на Фонда, включително:

1. изменение и допълване на тези Правила, на Правилата за оценка на портфейла и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на Проспекта на Фонда;

2. сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Банката Депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;

3. избира и освобождава регистрираните одитори на Фонда;

4. изготвя и приема годишния финансов отчет на Фонда след заверка от назначените регистрирани одитори;

5. два пъти седмично – вторник и четвъртък – определя нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;

6. взема решения за временно спиране/ възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване, при условията и по реда, предвидени в тези Правила, ЗППЦК, наредбите по прилагането му и останалите приложими нормативни актове;

7. взема решение за сключване на договор за заем;

8. определя директор за връзки с инвеститорите в Договорния Фонд;

9. взема решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;

10. избира ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

(2) Решенията по ал.1 се вземат от Управляващото Дружество при условията и по реда, предвиден в неговия Устав.

(3) Промяна в Правилата на Договорния Фонд, промяна в договора за депозитарни услуги, както и замяна на Банката Депозитар и на Управляващото Дружество, се допуска след одобрение на Заместник-Председателя на КФН. Ползването на заем при условията на чл. 197, ал. 2 от ЗППЦК се допуска след разрешение на Заместник-Председателя на КФН.

(4) Преобразуването и прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на Комисията. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда се одобряват от Комисията.

Забрани за Управляващото Дружество

Чл. 33. Управляващото Дружество не може:

1. да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на Договорния Фонд така, както са записани в тези Правила, Проспекта и Устава на Управляващото дружество;
2. да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията му, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушава задължението на Управляващото Дружество за равностойно третиране и полагане на дължима грижа към интересите на лицата и фондовете, чиято дейност или портфейл управлява;
3. да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за състава, стойността и структурата на активите от портфейла на Договорния Фонд, както и за състоянието на пазара на ценни книжа;
4. да използва активите на Фонда за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му, на тези Правила или Проспекта на Фонда.
5. да извършва за сметка на договорния фонд разходи, които не са изрично посочени в договора за управление и настоящите правила.

Ограничения към Управляващото Дружество

Чл. 34.(1) Членовете на управителните и контролни органи на Управляващото Дружество, както и всяко лице, което взема решения по управление дейността на Договорния Фонд, не могат да бъдат едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционни сделки.

(2) Управляващото Дружество не може да използва и залага имуществото на Договорния Фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

(3) Членовете на управителните или на контролните органи на Управляващото Дружество, не могат да инвестират средствата на Договорния Фонд в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

(4) Членовете на управителните или на контролните органи на Управляващото Дружество и свързани с тях лица, както и други лица, които работят по договор за Управляващото Дружество, не могат да бъдат страна по сделка с Управляващото Дружество, когато то действа за сметка на Договорния Фонд, освен в качеството им на притежатели на дялове от Фонда при спазване на ограничения, определени с наредба, както и при спазване на Правилата на Управляващото Дружество за личните сделки по чл. 204, ал.2, т.5 от ЗППЦК.

Възнаграждение на Управляващото Дружество. Разходи за сметка на Управляващото Дружество

Чл. 35. (1) Годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 2.50 % от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение.

(2) Възнаграждението се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от 2.5 % от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. Банката Депозитар заплаща за сметка на Договорния Фонд възнаграждението на Управляващото Дружество в срок до 10-то число на следващия месец.

(3) За дейността по инвестиране на активите на Фонда в акции, съответно дялове, издадени от инвестиционно дружество или друг Договорен Фонд, Управляващото Дружество няма право на възнаграждение, когато то управлява портфейла и на двете лица.

(4) За сметка на Управляващото Дружество са всички разходи по учредяването на Договорния Фонд, включително такси на Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Бorsата за приемане за търговия на дяловете

на Фонда, такса за Централния Депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, както и възнаграждения на консултанти във връзка с организирането и учредяването на Фонда.

(5) Всички други разходи, свързани с дейността на Фонда, които не са посочени в чл. 36, са за сметка на Управляващото Дружество.

Такси и други разходи за сметка на Договорния Фонд

Чл.36. Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, определено в чл. 35, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

1. възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
2. възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния Депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд;
3. възнаграждение на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущи такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Борсата и Централния Депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда;
4. други разходи, посочени в тези Правила за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Ограничение на разходите за сметка на Фонда

Чл.37. (1) Всички разходи по чл. 36, свързани с дейността на Договорния Фонд, които са за негова сметка, включително годишното възнаграждение на Управляващото Дружество и на Банката Депозитар, не могат да надвишават 5 (пет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда.

(2) В ограничението по предходната алинея не се включват разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преоценка на инвестициите в ценни книжа, разходите от отрицателни курсови разлики, разходите за данъци от печалбата, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред.

(3) Управляващото Дружество си възстановява извършените за Фонда разходи по ал. 1 след достигане на минималната нетна стойност на неговите активи по чл. 166, ал. 3 от ЗППЦК и при спазване на ограничението по ал. 1. Разходите, които надхвърлят това ограничение, се възстановяват през следващи години.

(4) Управляващото Дружество не може да събира такси, които не са в предвидени в тези Правила.

Разходи за сметка на инвеститорите

Чл.38. (1) Управляващото Дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка с цел покриване на разходите по емитиране на дялове в размер на 0.7 % (нула цяло и седемдесет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

(2) Управляващото Дружество включва в цената надбавка с цел покриване на разходите по обратно изкупуване на дяловете в размер на 0.7% (нула цяло и седемдесет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

(3) За следната допълнителна услуга, оказвана на Инвеститорите от Управляващото Дружество се заплаща такса, както следва: за пощенски разходи за изпращане на потвърждения за покупка/обратно изкупуване на дялове и депозитарни разписки – 2лв.

Проспект

Чл.39. (1) Управляващото Дружество публикува съгласно изискванията на закона, Проспект на Договорния Фонд, който съдържа необходимата за вземане на информирано инвестиционно решение информация относно икономическото и финансово състояние на Фонда и на правата, свързани с предлаганите дялове на Фонда.

(2) Проспектът на Договорния Фонд се състои от Пълен и приложен към него Кратък Проспект.

(3) Проспектът на Договорния Фонд се актуализира при всяка промяна на съществените данни, включени в него и се внася в Комисията.

(4) Краткият Проспект се предоставя безплатно от Управляващото Дружество на всяко лице, което записва дялове на Фонда, преди сключване на сделката. При поискване от лице, което записва дялове, Управляващото Дружество предоставя безплатно и Пълен Проспект, както и последния публикуван годишен и тримесечен финансов отчет на Фонда.

(5) Управляващото Дружество и членовете на управителния му орган, неговият прокурист, отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта на Фонда. Съставителят на финансовите отчети отговаря солидарно с лицата по изречение първо за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Рекламиране на Фонда

Чл.40. (1) Свързаните с дейността на Фонда рекламни материали и публикации, не могат да съдържат невярна или заблуждаваща информация, както и такава, която да противоречи на информацията, съдържаща се в подадения в Комисията Проспект на Фонда, като в тях задължително се включват освен информацията по чл. 189, ал. 2 ЗППЦК и предупрежденията, че:

1. инвестициите в договорния фонд, не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция;

2. бъдещите резултати от дейността на договорния фонд, не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди.

(2) Рекламните материали и неимпровизираните публични изявления на членовете на Съвета на Директорите и на другите лице, работещи по договор за Управляващото Дружество се одобряват предварително от Ръководителя на отдела за вътрешен контрол на Управляващото Дружество и се съхраняват по предвидения в закона ред.

(3) Всички рекламни материали и публикации във връзка с публичното предлагане на дялове на Договорния Фонд съдържат информация за мястото, където Проспектът и учредителните актове са достъпни за публиката, информация, че стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, че не се гарантират печалби и че съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените средства, както и друга нормативно определена информация.

Конфиденциалност

Чл.41. (1) Членовете на Съвета на Директорите на Управляващото Дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за Управляващото Дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за

облагодетелстване на себе си или на други лица, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа и за пари на Договорния Фонд, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

(2) Управляващото Дружество може да предоставя сведенията по предходната разпоредба само:

1. На Комисията, на Заместник-председателя и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на Комисията, за целите на контролната им дейност и в рамките на заповедта за проверка;
2. По решение на съда, издадено при условията и по реда на закона.

Отговорност на Управляващото Дружество

Чл. 42. Управляващото Дружество отговаря пред притежателите на дялове в Договорния Фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на Управляващото Дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които Дружеството отговаря.

Замяна на Управляващото Дружество

Чл. 43. (1) Замяна на Управляващото Дружество се извършва при отнемане на неговия лиценз или при прилагане от Комисията на принудителна административна мярка, несъвместима с управление на Договорния Фонд, както и при прекратяване или откриване на производство по несъстоятелност на Управляващото Дружество.

(2) В случаите по ал.1 Банката Депозитар на Договорния Фонд извършва по изключение управителни действия по чл. 164а, ал.1, изречение първо от ЗППЦК за период не по-дълъг от един месец, до посочване от Комисията на друго Управляващо Дружество.

(3) В случаите по ал.1 Управляващото Дружество:

1. уведомява Банката Депозитар и инвестиционния посредник за съответното обстоятелство и прекратява управлението на Фонда незабавно след като Банката Депозитар има готовност за извършване на управителни действия по ал.2;

2. публикува в посочения в Проспекта централен ежедневник съобщение за прекратяване на управлението на Фонда от Управляващото Дружество и за причината за прекратяването, както и че публичното предлагане и обратното изкупуване на дялове са временно спрени до избора от Комисията на друго Управляващо Дружество;

3. изпълнява изискванията на закона и указанията на Комисията, и извършва други необходими съгласно конкретния случай действия за осигуряване на интересите на притежателите на дялове.

(4) В случаите на замяна на Управляващото Дружество, новото Управляващо Дружество е длъжно да публикува в посочения в Проспекта централен ежедневник данни за наименованието и седалището си, както и да внесе съответните промени в Проспекта и в тези Правила в най-кратък срок, съгласно закона.

(5) Управляващото Дружество е длъжно да предаде на избраното от Комисията ново Управляващо Дружество на Договорния Фонд цялата отнасяща към неговото управление документация и информация, както и да му окаже необходимото съдействие, включително за прехвърляне на подсметките за дялове на техните притежатели при новото Управляващо Дружество или при Банката Депозитар.

Раздел V

Банка Депозитар

Изисквания към Банката Депозитар

Чл.44. (1) Банката Депозитар на Договорния Фонд е банка, която отговаря на изискванията на чл. 173, ал.2 ЗППЦК.

(2) Банката Депозитар не може да бъде едно и също лице или свързано лице с Управляващото Дружество, с членовете на неговите управителни и контролни органи или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции относно Договорния Фонд, както и с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки. Банката Депозитар не може да е кредитор или гарант на Договорния Фонд освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги.

Функции на Банката Депозитар

Чл.45. (1) Банката Депозитар съхранява и осъществява надзор върху активите на Договорния Фонд, в това число:

1. съхранява парични средства и други активи, притежавани от Фонда, на негово име съгласно разпоредбите на нормативните актове и/или договора за депозитарни услуги;
2. води по своя подсметка регистрираните в Централния Депозитар безналични ценни книжа, притежавани от Фонда;
3. води по свой клиентски подрегистър в Българската народна банка държавните ценни книжа, притежавани от Фонда.

(2) Банката Депозитар контролира и извършва плащанията за сметка на Договорния Фонд.

(3) Банката Депозитар контролира определянето на нетната стойност на активите, (НСА) на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

(4) Банката Депозитар осъществява надзор за спазване на останалите изисквания на закона, подзаконовите нормативни актове, тези Правила и Проспекта на Договорния Фонд от страна на Управляващото Дружество.

(5) Отношенията между Управляващото Дружество като управляващо и представляващо Договорния Фонд, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, се уреждат с договор.

Договор с Банката Депозитар

Чл. 46.(1) Договорът с Банката Депозитар трябва да съдържа:

1. предмет на договора;
2. права и задължения на страните;
3. срока на договора, условия и ред за изменение, разваляне и прекратяване;
4. разходите по видове и начина на разпределението им между страните;
5. другите изискуеми от ЗППЦК и актовете по прилагането му разпоредби.

(2) Възнаграждението на Банката Депозитар се определя в договора с нея в рамките на общото ограничение по чл. 48 от тези Правила.

(3) Договорът с Банката Депозитар се сключва при спазване на установените в закона изисквания и ограничения.

Права и задължения на Банката Депозитар

Чл.47. (1) Банката Депозитар е длъжна:

1. да осигури съгласно договора по чл. 46 от Правилата издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дялове на Договорния Фонд да се извършва в съответствие със закона и тези Правила;
2. да осигури плащанията, свързани със сделки с активите на Фонда, да бъдат преведени в рамките на нормативно определените срокове, освен ако насрещната страна е неизправна или са налице достатъчно основания да се смята, че е неизправна;
3. Да осигури събирането и използването на приходите на Фонда в съответствие със закона и тези Правила;
4. да се разпорежда с поверените ѝ активи на Фонда само по нареждане на оправомощените лица, освен ако нарежданията противоречат на закона, на тези Правила или на договора за депозитарни услуги;
5. Редовно да се отчита пред Управляващото Дружество за поверените активи на Фонда и извършените операции.

(2) Банката Депозитар изпълнява и други задължения, произтичащи от закона и договора по чл.46.

(3) При изпълнение на задълженията си Банката Депозитар е длъжна да се ръководи само от интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд.

(4) Банката Депозитар отговаря пред Управляващото Дружество и притежателите на дялове в Договорния Фонд, за всички вреди, претърпени от тях в резултат от изпълнение на задълженията от страна на Банката Депозитар, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които банката отговаря.

Възнаграждение на Банката Депозитар

Чл.48. (1) Размерът на възнаграждението на Банката Депозитар следва да бъде обосновано с оглед на обичайното възнаграждение за работа със същия характер и обем, и пазарните условия в страната. Размерът на възнаграждението се определя и изменя при спазване на ограничението относно разходите за дейността на Фонда по чл.37.

(2) Възнаграждението на Банката Депозитар може да бъде определено като твърда такса за определен период и/или такси и комисионни за определени операции съгласно тарифата на Банката Депозитар или договора с Банката Депозитар, например такси и комисионни за поддържане и управление на сметки за ценни книжа, за парични преводи, за контрол при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

Замяна на Банката Депозитар

Чл. 49. (1) Замяна на Банката Депозитар се допуска след одобрение от Заместник-председателя при условията и по реда на действащото законодателство.

(2) При настъпване на посочените в закона обстоятелства Управляващото Дружество подава в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на Банката Депозитар, незабавно след узнаване за настъпването им.

(3) В случаите на прекратяване на договора с Банката Депозитар по взаимно съгласие или с предизвестие, Управляващото Дружество е длъжно да подаде в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на Банката Депозитар не по-късно от 14

дни преди уговорената или определената в предизвестие то дата на прекратяване на договора.

(4) Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на Договорния Фонд при друга Банка Депозитар се уговарят в договора с Банката Депозитар и се извършва след одобряването по ал.1. Тези срокове не могат да бъдат по-дълги от 10 дни, считано от датата на одобрението на замяната от Заместник-председателя.

(5) Замяната на Банката Депозитар се извършва по начин, гарантиращ без прекъсване изпълнение на задълженията по чл. 47 от Правилата. Старата Банка Депозитар изпълнява функциите си до поемането им от новата Банка Депозитар.

РАЗДЕЛ VI ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ

Функции на инвестиционния посредник

Чл. 50. (1) Управляващото Дружество избира и сключва договор с инвестиционни посредници за извършване на сделки с ценни книжа във връзка с инвестиране активите на Договорния Фонд, съгласно изискванията на закона и тези Правила.

(2) Инвестиционният посредник изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество относно извършването на сделки по ал. 1.

(3) Управляващото Дружество, членовете на неговия управителен и контролен орган, както и всяко лице, което взема решения по управление на инвестиционната дейност на Договорния Фонд, не могат да бъдат едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

РАЗДЕЛ VII ГОДИШНИ ОТЧЕТИ. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Годишно финансово приключване. Доклад за дейността

Чл. 51. (1) До края на месец февруари ежегодно Управляващото Дружество съставя за изтеклата календарна година финансов отчет и доклад за дейността на Договорния Фонд и го предава за проверка на изборения от Управляващото Дружество регистриран одитор.

(2) В доклада за дейността се описват протичането на дейността и състоянието на Договорния Фонд и се разяснява годишния финансов отчет. Докладът за дейността има съдържанието по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството и по приложение №10 НАРЕДБА № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

Разкриване на информация

Чл. 52. (1) Договорният фонд представят на комисията и на обществеността:

1. годишен финансов отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
2. тримесечни финансови отчети в срок 30 дни от края на всяко тримесечие;
3. уведомления относно вътрешната информация.

(2) Годишният финансов отчет на договорния фонд е със съдържание съгласно изискванията на чл. 73г от Наредба № 25.

(3) Тримесечният финансов отчет на договорния фонд е със съдържание съгласно изискванията на чл. 73д от Наредба № 25.

(4) Управляващото Дружество оповестява информация относно промените в тези Правила, промени в неговите управителни или контролни органи, решение за преобразуване или прекратяване на Фонда, както и друга важна информация съгласно закона, до края на работния ден, следващ деня на вземане на решението или узнаване на съдебното обстоятелство, а когато то подлежи на вписване в търговския регистър – до края на работния ден, следващ деня на узнаване за вписването, но не по-късно от 7 дни от вписването.

(5) Управляващото Дружество предоставя на инвеститорите възможност да се запознаят с актуален вариант на проспекта, с горепосочените отчети и информация по местата, където се извършва продажбата / обратното изкупуване на дяловете (“гишетата”), в офиса на Управляващото Дружество, както и чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

(6) За представянето на годишния или междинния отчет, както и за мястото, времето и начина за запознаване с него, управляващото дружество на договорния фонд публикува съобщение в един централен ежедневник в 7-дневен срок от представянето им на комисията. Съобщението се публикува първо в официалния бюлетин на комисията.

(7) Управляващото Дружество е длъжно да изпрати на Банката Депозитар информацията, необходима за дейността, както и изискуемата от подзаконовите нормативни актове по прилагането на ЗППЦК информация от дневниците, които Управляващото Дружество е задължено да води, а на Централен депозитар необходимата съгласно закона информация.

РАЗДЕЛ VIII

ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ

Чл. 53. 1 Договорният фонд може да се преобразува само чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, като в преобразуването участват само договорни фондове, без да променят предмета си на дейност.

(2) Преобразуването на договорния фонд се извършва чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне само с разрешение на комисията. За преобразуващия се, съответно новоучредяващия фонд (фондове), се прилагат разпоредбите на дял IV ЗППЦК, с изключение на глава седемнадесета.

(3) При преобразуване на договорен фонд съответно се прилагат разпоредбите на глава осма, раздел II ЗППЦК и глава шестнадесета, раздели I и II ТЗ.

Прекратяване

Чл. 54. (1) Договорният Фонд се прекратява:

1. по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;
2. при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от Комисията;
3. в случаите по чл. 43, ал.1 от тези Правила, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество;
4. в други предвидени в закона случаи.

(2) Извън случая по ал.1, т. 2 прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на Комисията, при условия и по ред, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от Комисията.

(3) Прекратяването на Договорния Фонд се осъществява по реда на закона и тези Правила.

(4) След осребряване на активите на Фонда ликвидаторът съставя ликвидационен баланс, който се представя и оповестява по реда на чл. 52.

(5) След приспадане на задълженията на Договорния Фонд и определяне на чистото имущество на Фонда, ликвидаторът публикува в централния ежедневник, посочен в Проспекта, както и оповестява по реда на чл.52, съобщение относно изплащането от Банката Депозитар на полагащите се на инвеститорите части от чистото имущество на Фонда, пропорционални на притежаваните от тях дялове.

(6) Договорният Фонд се заличава с отписването му от регистъра на Комисията.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗППЦК, наредбите по прилагането му и останалите приложими нормативни актове; Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство.

§ 2. В случай на несъответствие между разпоредби на тези Правила и на нормативен акт, прилага се последния, без да е необходимо изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тези Правила.

§ 3. Тези Правила са приети на 30.01.2007г. и са изменени и допълнени с решение на Съвета на Директорите на Управляващото Дружество "Съгласие Асет Мениджмънт" АД от 30.01.2008г., от 08.08.2008г., от 09.09.2008г., от 04.08.2010 г, от 20.12.2010г. и 12.01.2011г.

12.01.2011 г.
гр. София

Изпълнителен директор
/Диляна Момчилова/

Председател на СД:
/Кристина Димитрова/

