

П Р А В И Л А
на ДОГОВОРЕН ФОНД "Варчев Балансиран фонд"

РАЗДЕЛ I
ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Член 1

Общи разпоредби

(1) (изм. 25.06.2012) ДОГОВОРЕН ФОНД **"Варчев балансиран фонд"**, е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал.2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. Фондът е схема за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.

(2) (изм. 25.06.2012 г.) Договорният Фонд е обособено имущество за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи с оглед постигане на инвестиционните 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. 25.06.2012) Фондът се организира и управлява от управляващо дружество **"Варчев Мениджинг Компани" ЕАД** в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти, 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.

(6) (изм. 25.06.2012 г.) Договорният Фонд се счита за учреден с издаване на разрешението по ал. 5 и последващото му вписване в регистъра по чл. 30, ал.1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(7) (изм. 25.06.2012 г.) При осъществяване на действия по управление на Договорния Фонд, Управляващото Дружество действа от името и за сметка на Фонда.

(8) (изм. 19.06.2017 г.) Безналичните финансови инструменти, притежавани от Фонда се вписват в депозитарна институция по смисъла на § 1, т. 26, буква „б“ от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, а останалите ѝ активи се съхраняват в депозитар.

Член 2

Дефиниции и съкращения

(Изм. 25.06.2012) В тези Правила следните думи и изрази имат значението, посочено по-долу:

1. "ЗППЦК" е Закон за публичното предлагане на ценни книжа (обнародван в "Държавен вестник", бр. 114/1999 г., с последващи изменения и допълнения);

2. "Договорният Фонд" или "Фонда" е Договорен фонд **"Варчев балансиран фонд"**, учреден и извършващ дейност съгласно чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ

3. "Управляващото Дружество" е Управляващо дружество **"Варчев Мениджинг Компани" ЕАД**, гр. Варна, което е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал.1 от ЗДКИСДПКИ

4. "КФН" е Комисия за финансов надзор на Република България;

5. "Депозитар" е банка или инвестиционен посредник, отговарящ на условията и изпълняващ функциите по чл. чл. 35 от ЗДКИСДПКИ;

6. "Заместник-председателят на КФН" е Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност";

7. "БФБ" е "Българска фондова борса - София" АД;

8. "Централният депозитар" е "Централен депозитар" АД, организиран и извършващ дейност съгласно чл. 127 и сл. от ЗППЦК.;

9. „Проспекта“ е Проспект за публично предлагане на дялове на Договорния Фонд съгласно чл. 12 и сл. от ЗДКИСДПКИ
10. „Правилата за оценка“ са Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд;
11. „Работен ден“ е денят, който е работен за офисите („гшетата“), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд, и в рамките на работното време на офисите.
12. „ЗДКИСДПКИ“ е Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
13. „ЗПФИ“ е Закон за пазарите на финансови инструменти
14. Наредба № 44 е Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.
15. „Регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ“: Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.
16. „Инструменти на паричния пазар“: Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.
17. „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, съответно аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.

Член 3

Наименование и фирмен знак

- (1) Наименованието на Договорния Фонд е **„ВАРЧЕВ БАЛАНСИРАН ФОНД“**, като то се изписва допълнително на английски език като **„VARCHEV BALANCED FUND“**.
- (2) Договорният Фонд има фирмен знак, който се одобрява от Управляващото Дружество.

Член 4

Данни за Управляващото Дружество

- (1) Договорният Фонд е организиран и управляван от Управляващо Дружество **„Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД**, със **седалище и адрес на управление**: гр. Варна, бул. „Владислав Варненчик“ № 186, ет.3, оф. 4.035, **телефон**: (+359 52) 63 10 00, **факс**: (+359 52) 69 91 45, **e-mail**: info@varchev.com; **Интернет страница**: www.varchev.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 дяловете или акциите, контрол за спазване на законите 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; притежава **лиценз** №

21-УД/31.08.2006г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 727-УД от 23.08.2006 г. на КФН; вписано е в търговския регистър при Варненски окръжен съд с Решение № 6709/25.09.2006г. под парт. № 18, т. 614, стр. 70, по ф.д. № 3527/2006г., ЕИК по БУЛСТАТ 148053412.

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

Член 5 (изм.19.06.2017г.)

Срок

(1) (бивш текст на чл.5 изм. 19.06.2017 г.) Договорният Фонд се учредява за неограничен период от време.

(2) (нова 19.06.2017 г.) Фондът може да бъде прекратен по реда на чл. 363, букви "а" и "б" от Закона за задълженията и договорите.

(3) (нова 19.06.2017 г.) Фондът се прекратява принудително:

1. при отнемане разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд;

и

2. в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото го дружество не е избрано ново управляващо дружество или фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане.

(4) (нова 19.06.2017 г.) Комисията отнема разрешение за организиране и управление на договорен фонд по по ал. 3, т. 1 в случаите, когато:

1. Фондът не започне да извършва съответната дейност в срок 12 месеца от издаване на лиценза, изрично се откаже от издадения лиценз или не е извършвало дейност повече от 6 месеца;

2. Управляващото дружество е пред поставило неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза;

3. Фондът престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;

4. Фондът не отговаря на изискванията за ликвидност, предвидени в нормативната уредба ;

5. Управляващото дружество не е избрало ново управляващо дружество или не се е преобразувало в случаите по чл. 157, ал. 1, т. 2. от ЗДКИСДПКИ;

6. това се налага за защита на интересите на инвеститорите.

Член 6

Дейност на Фонда

(1)(25.06.2012) Договорния Фонд е предприятие за колективно инвестиране в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели по чл. 7, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от Управляващото Дружество.

(2)(нова 25.06.2012 г.) Инвестициите на Фонда могат да се състоят само от:

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

2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

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

4. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса

или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от заместник-председателя, или са предвидени в тези Правила;

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

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

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

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

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

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

6. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, 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;

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

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

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

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

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

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

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

в) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице,

което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

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

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

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

Член 7

Основни инвестиционни цели и стратегия

(1) Основни цели на Договорният 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.

(2) (изм. 25.06.2012 г.) Фондът инвестира преимуществено в прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в т.ч. акции, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

(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 неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

(4) (изм. 25.06.2012 г.) За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

Член 8

Инвестиционна политика. Състав и структура на активите. Ликвидност.

(1) С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният Фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено в дългови ценни книжа и ликвидни акции с потенциал за растеж на цените и в инструменти с фиксирана доходност.

(2) Договорният Фонд инвестира в:

1. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 70% от активите на Фонда;

2. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **държава членка**, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в **трета държава**, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 60% от активите на Фонда

3. общо до 90% от активите на Фонда в:

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

б) инструменти на паричния пазар **извън тези, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

аа) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от

централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

бб) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т.1 – 3 от чл.38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ;

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

гг) издадени са от емитенти, различни от тези по букви "аа", "бб" и "вв", отговарящи на критерии, одобрени от заместник-председателя и гарантиращи, че инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "аа", "бб" и "вв", когато емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност

4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Р България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;

5. корпоративни облигации (извън тези по т. 4), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в **България** – до 70% от активите на Фонда;

6. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от **регионални или местни органи** на Р България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;

7. дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в друга **държава членка**, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в **трета държава**, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя – до 70% от активите на Фонда;

8. дялове (акции) на други колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това, дали са със седалище в държава членка,, **при условие, че са 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 сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено, **нивото на защита** на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми; **разкриват периодично информация**, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции

през отчетния период и съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране – до 20% от активите на Фонда;

9. влогове в кредитни институции, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентен на тези съгласно правото на Европейския съюз – до 50% от активите на Фонда;

10. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от Заместник-председателя – до 10 на сто от активите на Фонда;

11. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

(3) Структурата на активите и пасивите на Договорният Фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи трябва да бъдат в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които имат 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.

(4) Паричните средства в каса и вземанията по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на фонда.

(5)(изм 25.06.2012 г.) Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Член 8а

Инвестиционни ограничения

1.Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

2.(изм.25.06.2012) Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на фонда във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

3.(изм.25.06.2012 г.)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 кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

4.Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на фонда 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 фонда. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 6 ЗППЦК.

5.Общата стойност на инвестициите по т. 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.

6.Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на фонда 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.

7.Общата стойност на инвестициите по т. 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 договорния фонд.

8.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 т. 1 - 7.

9.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.

10 (изм 25.06.2012 г.).Договорният фонд не може да придобива повече от:

а. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

б. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

в. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 от ЗКДИСДПКИ;

11(изм.25.06.2012г.).Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗКДИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.,

12 (изм. 25.06.2012г.).Общият размер на инвестициите в дялове на предприятие за колективно инвестиране, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема не може да надхвърля 30 на сто от активите на договорния фонд.

13.Ограниченията по т. 1, 4, 6, 7 и т. 10, б. "а" не се прилагат, когато договорният фонд упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

14. (изм. 25.06.2012) При нарушение на инвестиционните ограничения в този член по причини извън контрола на Фонда или в резултат на упражняване права на записване той приоритетно, но не по-късно от два месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В случаите по предходното изречение, той е длъжен в 7- дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му

Други инвестиционни стратегии и техники за ефективно управление на портфейла на Фонда. Репо сделки

Чл.86. (нова 25.06.2012 г) Договорният Фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (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) (нова 25.06.2012 г) Използването на техниките по ал. 1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда.

(3) (нова 25.06.2012 г) оговорният фонд може да сключва репо-сделки само ако:

1. насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган 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 чл. 38 ЗДКИСДПКИ, настоящите Правила и Проспекта си.

(4) (нова 25.06.2012 г) Договорният Фонд предоставя в своите финансови отчети поотделно информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени в резултат на репо-сделки разкривайки и общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

(5) (нова 25.06.2012 г) При сключване на репо-сделките 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 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(6) (нова 25.06.2012 г) Договорният Фонд може да сключва репо-сделки 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 си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо-сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на Фонда да продава финансовите инструменти;

2. Стойността на сключените репо сделки от Фонда не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели;

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

а) инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

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 публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

в) акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема, по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;

г) облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, 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 и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс поддържан от този пазар.

(7) (нова 25.06.2012 г) Фондът може да сключва репо-сделки 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.____

Член 9

Ограничения на дейността на Фонда

(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) (изм.25.06.2012г., изм. 10.07.2017г.) Управляващото Дружество, както и Депозитаря, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат:

1. да предоставят заеми, нито да бъдат гаранتي на трети лица; Действията, извършени в нарушение на предходното изречение са недействителни спрямо притежателите на дялове. Независимо от ограниченията по изречение първо Управляващото Дружество, както и Депозитаря, когато действат за сметка на Договорния Фонд могат да придобиват прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови

инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им не е напълно изплатена.

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

(3) (изм.25.06.2012г.) Управляващото Дружество действащо за сметка на всички управлявани от него договорни фондове или други предприятия за колективно инвестиране не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху емитента.

Член 10

Други условия относно осъществяване на инвестиционната дейност

(изм.25.06.2012г.) При несъответствие на разпоредбите на чл. 8 до чл. 9 от тези Правила с последващи промени на ЗДКИСДПКИ 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 тези случаи Управляващото Дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

РАЗДЕЛ II ИМУЩЕСТВО И ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Член 11

Разделност на имуществото на Фонда

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

(2) (изм. 19.06.2017 г.) Активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, не могат да се използват от Депозитаря или от трето лице, на което е делегирана попечителска функция, за тяхна сметка. Използване по смисъла на предходното изречение включва всякакви сделки с активи под попечителство, включително прехвърляне, учредяване на залог, продажба и даване на заем.

(3) (изм. 10.07.2017г.) Управляващото Дружество и Депозитарят не отговарят пред кредиторите си с активите на Фонда.

(4) (нова 19.06.2017 г.) В случай на несъстоятелност или еквивалентна процедура съгласно законодателството на съответната държава членка на Депозитаря и/или третото лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ, както и в случаите на поставяне на Депозитаря под особен надзор активите на Фонда не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на този депозитар и/или на трето лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ. Квесторът или синдикът, или временният синдик на депозитаря е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на депозитаря да прехвърли активите на Фонда в новия депозитар съгласно заявление от управляващото дружество.

Член 12

Нетна стойност на активите

(1) (изм. 19.06.2017.) 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 две години от получаване на разрешението от Комисията за организиране и управление на Фонда.

(2) Нетната 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. 20, ал. 6 от тези Правила.

(3) (премахната 30.07.2012г.)

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

(5) (нова 10.17.2017г.) Ако нетната стойност на активите на договорния фонд не достигне 500 000 лв. в срока посочен в ал. 1 или ако в продължение на 6

последователни месеца средномесечната нетна стойност на активите е по-малка от 500 000 лв., Управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква Фондът да възстанови размера на нетната стойност на активите си. Срокът от 10 работни дни по предходното изречение започва да тече от изтичането на срока от две години по ал. 1, съответно от изтичането на 6 последователни месеца по тази алинея. Оповестяването се извършва на интернет страницата на Управляващото дружество и по друг подходящ начин с оглед установените средства за контакт с инвеститорите. Управляващото дружество представя на Комисията копие от оповестената информация до края на следващия работен ден след оповестяването ѝ и информация за резултатите от предприетите мерки до 10-о число всеки месец до достигане на минималния размер посочен по-горе.

Член 13

Дялове

- (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 дял от чистото имущество на Договорния Фонд е 100(сто) лева.
- (3) Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване.
- (4) Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари.
- (5) Договорният Фонд може да издава на базата на нетната 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.

Член 14

Ред за привличане на заемни средства от Договорния Фонд

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 предварителното разрешение на Заместник-председателя на КФН и при едновременното спазване на следните условия:

1. заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното 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. падежът на задължението по заема да не е по-дълъг от 3 месеца;
 4. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара и уставът или правилата на колективната инвестиционна схема допускат сключването на такъв договор.
- (2)** (нова 25.06.2012 г.) Средствата от заема по ал. 2 могат да бъдат използвани за:
1. плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дяловете на Фонда извън територията на Република България;
 2. покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.
- (3)** (нова 25.06.2012 г., изм.10.07.2017г.) След получаване на разрешението за ползване на заем по ал.1 или ал. 2, Управляващото Дружество или Депозитаря са длъжни да уведомят заместник-председателя за сключения договор за заем и да предоставят копие от него в 3-дневен срок от датата на сключването му.
- (4)** (нова 25.06.2012 г., изм.10.07.2017г.) Управляващото Дружество или Депозитаря са длъжни да представят на заместник-председателя веднъж месечно, в срок до 10-то число на следващия месец отчет за изразходването на средствата по заемите по ал. 1 и ал. 2, както и за тяхното погасяване до окончателно изпълнение на задължението.

Член 15
Емисионна стойност

Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност по чл. 19, ал. 1.

Член 16
Неделимост

(1) Договорният Фонд издава и изкупува обратно цели дялове Съгласно чл. 13, ал. 5 от тези Правила и по реда и при условията, предвидени в правилата на Централния депозитар. Договорният Фонд може да издава и частични дялове.

(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.

Член 17
Книга на притежателите на дялове

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

Член 18
Прехвърляне на дялове

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

Член 19
Продажба и обратно изкупуване на дялове

(1) (изм. 19.06.2017г.) 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 емитиране в размер на 0.30 на сто от нетната стойност на активите на един дял. Издаването (продажбата) се осъществява чрез Управляващото дружество въз основа на писмен договор с клиента. За реда и начините за сключване на договорите се прилагат съответно чл. 25 и 26а-26б от Наредба №38.

(2) (изм. 19.06.2017г.) Договорният Фонд е задължен, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете си по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.30 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 разходите по обратното изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Обратното изкупуване се осъществява чрез Управляващото дружество въз основа на писмен договор с клиента. За реда и начините за сключване на договорите се прилагат съответно чл. 25 и 26а-26б от Наредба №38

Предходните изречения не се прилагат в случаите на спиране на обратното изкупуване по чл. 21 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. 20 от тези Правила. При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

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

(5) (Изм.10.07.2017г.) Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Договорния Фонд се извършва от Управляващото Дружество от името и за сметка на Фонда по емисионната стойност или цената на обратно изкупуване за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Поръчката за покупка на дялове се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава

частичен дял, описан до четвъртия знак след десетичната запетая, по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар.

(6) 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.

(7) Продажбата на дялове на Договорния Фонд се изпълнява в срок най-много до пет работни дни (но не повече от 7 календарни дни) след датата на подаване на поръчката. Обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд се изпълнява в срок най-много до 5 работни дни (но не повече от 10 календарни дни) след датата на подаване на поръчката.

(8) Допълнителни условия във връзка с продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Договорния Фонд се съдържат в Приложение № 1, представляващо неразделна част от тези Правила.

(9) (нова 25.06.2012 г.) До края на работния ден следващ деня на оценката Управляващото Дружество обявява изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, както емисионните стойности и цени на обратно изкупуване 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.

(10) (нова 25.06.2012 г.) При промяна в надбавката (превишението на емисионната стойност на един дял над нетната стойност на активите на един дял, с размера на разходите по продажбата на дялове), съответно при промяна на отбива (намалението на цената на обратно изкупуване на един дял под нетната стойност на активите на един дял, с размера на разходите по обратното изкупуване на дялове), Управляващото Дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение на Интернет страницата си незабавно след одобрението от Комисията на промените в тези Правила.

(11) (нова 12.09.2014 г., изм. 10.07.2017 г.) Управляващото Дружество е длъжно: да получава плащания от инвеститори и/или внася постъпилит е в брой парични средства за продажба на дялове на Договорния Фонд само по банковата сметка, специално открита за тази цел в Депозитаря, до края на следващия работен ден;

- да извършва с делките по продажба на дялове на Договорния Фонд в срок до 7 дн и от датата на подаване на поръчката, и да извършва сделките по обратно изкупуване на дялове на Фонда в срок до 10 дни от датата на подаване на поръчката;

- да извършва покупката на дялове на Фонда по първата емисионна стойност, обявена след деня, в който поръчката е подадена, а обратното изкупуване

- по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня, в който поръчката е подадена;

- всички поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове на Фонда, получени в рамките на един ден, се изпълняват на една и съща цена - по следващата обявена емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване;

- да предоставя на Депозитаря до 10,00 часа всеки работен ден информация за продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент.

Член 20

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

(1) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, тези Правила, Проспекта и Правилата за оценка по ал. 2.

(2) (изм. 19.06.2017 г.) Управляващото Дружество приема Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата за организация на тази дейност. Информацията за правилата за изчисляване на нетната стойност на активите, тяхното прилагане, както и други данни, въз основа на които се изчислява нетната стойност на активите, се съхраняват при условията и по реда на глава първа, раздел трети от Закона за счетоводството.

(3) Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва към края на всеки работен ден съгласно предвиденото в Правилата за оценка. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото Дружество, както и на други разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори.

(4) (изм. 25.06.2012г., изм. на 30.07.2012г., изм. 10.07.2017 г.) Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно счетоводни политики и процедури, приети, прилагани и поддържани в съответствие с Международните счетоводни стандарти съгласно § 1, т. 8 от ДР от Закона за счетоводството (ЗСч.), които гарантират, че нетната стойност на активите на всяка колективна инвестиционна схема е точно изчислена въз основа на счетоводното отчитане и че поръчките за покупка и за обратно изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема се изпълняват точно въз основа на така изчислената нетна стойност на активите. При първоначално придобиване (признаване) активите на Договорния Фонд се оценяват по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката. Последващо оценяване се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката, по ред и начин, предвидени в Правилата за оценка, при спазване на изискванията на нормативните актове, международните стандарти и практики, както и указанията на КФН. Покупките/продажбите на финансови инструменти се осчетоводяват на датата на сепълмент.

(5) Стойността на пасивите е равна на сумата от 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 работен ден Управляващото Дружество обявява в КФН НСА 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 на Фонда за търговия на БФБ тази информация се обявява и на БФБ.

(9) При несъответствие на горните алинеи с последващи промени в нормативните актове, касаещи определянето на нетната 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.

(10) (изм.25.06.2012г., изм. 30.07.2012, изм. 10.07.2017 г.) . Методи за оценка на активи и пасиви

1. В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Покупките/продажбите на финансови инструменти се осчетоводяват на датата на сепълмент. Стойността на активите се изчислява, както следва:

1.1. Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, 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.

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.

1.2. При невъзможност да се приложи т. 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 "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т.1.1.

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

а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

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

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

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

1.3. (изм.10.07.2017 г.) Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар се извършва:

а) по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че пазарът не е затворил до 15 ч. в деня на оценката;

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

1.4. 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) 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) ако не може да се определи цена по реда на предходната подточка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са 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) 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.

г) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

аа) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден.

бб) ако не може да се приложи буква "аа", последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката за който има сключени сделки.

вв) ако не може да се приложи буква "аа" и „бб“, последващата оценка се извършва по цена "купува" за предходния работен ден.

1.5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 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.

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-близкият 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.

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

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

където: ***P*** – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

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 обращение.

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

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:

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

където: ***FCFE*** – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи

\Delta WCInv – 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.

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

ΔWCI_{Inv} – промяна в нетния оборотен капитал

б) При втория подход се използва следната формула:

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

където $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

$FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

Int – разходи за лихви

TR – данъчна ставка за фирмата

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегироваани акции

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

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

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

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

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,

k_e е цената на финансиране със собствен капитал,

k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,

t е данъчната ставка за фирмата,

k_{ps} е цената на финансиране с привилегироваани акции,

E – пазарната стойност на акциите на компанията,

D – пазарната стойност на дълга на компанията,

PS – пазарната стойност на привилегировааните акции на компанията.

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

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 $g_n=0$.

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 депозитарната институция.

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар, 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 регулиран пазар 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 депозитарната институция:

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

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

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

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

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар, 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 регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

1.5.5. Гореизброените методи по т.1.5.1, 1.5.2, 1.5.3, 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.

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 депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

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

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цена на право

P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

P_i – емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

1.6.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1.4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 1.4. и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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 депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция.

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

където R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

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

1.6.3. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар, 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 регулирания пазар на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

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 депозитарната институция. Последващата оценка на акциите от датата

на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар 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

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.

1.7. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката.

1.7.1 Последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се определя по цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за последния работния ден. При невъзможност да се приложи метода по предходното изречение дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV indicative net asset value). При невъзможност да се приложат начините на определяне по тази точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

1.7.2. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва последователното прилагане на т. 1.4. , 1.12, и 1.13.

1.8. 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 :

1.8.1.) 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 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

1.8.2.) Ако не може да се определи цена по реда на подточка 1.8.1.), цената на облигациите 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.

1.8.3.) (изм. на 30.07.2012г.) когато регулираният пазар не е затворил до 15 ч. или не работи в деня на оценката, последващата оценка се извършва по цена на "последна сделка" за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

1.8.4.) (изм. на 30.07.2012 г.) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и обявената чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като се спазва последователността на точки 1.8.1, 1.8.2, 1.8.3 като към обявената цена се прибавят дължимите лихвени купони до 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 добавят натрупаните лихвени купони към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

1.8.5.) Ако не може да се определи цена по реда на т. 1.8.1., 1.8.2. и 1.8.3., както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари, последваща оценка се извършва по метода на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари 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 системата за търговия или борсовият бюлетин;

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

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

1.9. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно т. 1.4., а при невъзможност да се приложи този начин на оценка оценяването се извършва по реда на т. 1.12. или т.1.13.

1.10. 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:

1.10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, 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) ако не може да се определи цена по реда на т. 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;

1.10.2. 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 за предходния работен ден.

б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена на сключена с тях сделка за най-близкия ден през последния 30 дневен период към датата на оценката за който има сключени сделки.

в) ако не може да се приложи буква "а" и „б“, последващата оценка се извършва по цена "купува" за предходния работен ден.

1.10.3.) Ако не може да се определи цена по реда на точка 1.10.1. и 1.10.2. , оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.1.5., т.1.6., т.1.8.5.

1.11. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулираните пазари по т.1.10.1 се извършва съгласно 1.10.1. и 1.10.2.

1.12. При невъзможност да бъде приложена т. 1.9. и 1.11. 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 $r_t = \ln(S_t / S_{t-1})$.

1.13. При невъзможност да бъде приложена т.1.11.1. и 1.11.2. 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.

1.14. 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, допуснати до или търгувани 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.

1.14.1. 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 правилата 1.5., 1.6, 1.8.5., 1.12 и 1.13.

1.14.2. Правилото по 1.14. 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.

1.15. (изм. на 30.07.2012 г.) Срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

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

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

1.17.1. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар се извършва допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се извършва по реда на 1.10.1 и 1.10.2.

1.17.2. Ако не може да се приложи редът за оценка по т.1.17.1., както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, оценката се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка и се определя съгласно т. 1.2. от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т.1.2. 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 депозирания 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. 1.8.5. б) или т. 1.8.5.в). от настоящите правила.

1.18. 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 УД може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

1.19. Притежаваните недвижими имоти се оценяват в края на всяка финансова година или при настъпване на промяна с повече от 5 на сто в индекса на цените на недвижимите имоти или в индекса на инфлация, определен от Националния статистически институт.

Член 21

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

(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 ценни книжа, на който повече от 20 на сто 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. (изм. 10.07.2017 г.) когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на колективната инвестиционна схема при условията и по реда на глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ;

4. (изм. 10.07.2017 г.) в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество и решение за временно спиране на обратното изкупуване е взето от Депозитаря;

5. (изм. 19.06.2017г.) в случай на разваляне на договора с Депозитаря поради виновно негово поведение, отнемане на лиценз за банкова дейност или лиценз за инвестиционен посредник или налагане на други ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му 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 на дялове в случай, че временно е преустановено обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд, като посочва срока на спирането. 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) (изм. 19.06.2017г.) Управляващото Дружество от името на Фонда уведомява Комисията за Финансов Надзор и Депозитаря 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 Интернет страницата на Управляващото дружество. В случай че се налага удължаване на срока на временното спиране, Управляващото Дружество уведомява за това КФН, депозитаря не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, Управляващото Дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

(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.

(5) (нова 25.06.2012 г., изм. 09.08.2017г.) Договорният Фонд, съответно Управляващото Дружество са длъжни да уведомят притежателите на дялове за взетото решение за спиране на обратното изкупуване, както и за последващото решение за възстановяването му. Управляващото Дружество оповестява на Интернет страницата си за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му

(6) (нова 19.06.2017г.) Поръчките подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на акции или дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове.

Член 22

Реинвестиране на дохода на Фонда

(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 КФН и вътрешните актове на Фонда.

РАЗДЕЛ III

ПРАВА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ

Член 23 (изм. 19.06.2017г.)

Права на инвеститорите във Фонда

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.
4. право на подаване на жалби по реда на ЗДКИСДПКИ и Наредба No 44.

Член 24

Право на обратно изкупуване

(1) (изм. на 25.06.2012) 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, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване. При издаден частичен дял обратното изкупуване се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

(4) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до пет работни дни (но не повече от десет календарни дни) по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня на подаване на поръчката.

Член 25

Право на ликвидационна квота

Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове.

Член 26 (изм. 10.07.2017 г.)

Право на информация

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда. При поискване от инвеститор информацията по чл. 80, ал. 1 от Наредба №44 се предоставя на български език.

Член 26а (нова 19.06.2017 г.)
Право на подаване на жалби

(1) Управляващото дружество създава и поддържа организация за обработка на жалби, която осигурява справедливо разглеждане на всеки случай и гарантира идентифицирането и избягването на конфликта на интереси. Редът за разглеждане на жалби, искания и възражения на клиентите на Управляващото дружество е описан в Политиката на УД „Варчев Мениджинг Компани“ ЕАД за разглеждане на постъпили жалби от клиенти.

(2)(нова 19.06.2017 г.) Политиката по ал. 1 се приема и изменя от Съвета на директорите на Управляващото дружество и се публикува на интернет страницата на Управляващото дружество.

РАЗДЕЛ IV
ОРГАНИЗАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА

Член 27
Общи разпоредби

(1) Управляващото Дружество организира Договорния Фонд, като приема настоящите Правила, Проспекта, Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, Правилата на оценка на риска, Правилата за поддържане и управление на ликвидните средства и други актове, необходими за неговото устройство и функциониране, подава заявление за издаване на разрешение от КФН за организация 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. Тези решения се вземат от едноличния собственик на капитала 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 (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Член 28
Представителство на Фонда

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицето, представляващо Управляващото Дружество (Изпълнителния Директор), което действа от името на Управляващото Дружество, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

Член 29
Ръководни принципи на управление на Фонда. Дължимата грижа

(1) Управляващото Дружество, едноличният собственик на неговия капитал, членовете на неговите управителни и контролни органи и неговият инвестиционен 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 едноличния собственик на капитала и членовете на управителния и контролен орган на Управляващото Дружество са длъжни:

1. да действат честно и професионално с цел защита на инвеститорите и осигуряване стабилността на пазара на ценни книжа, с умения, старание и грижа на добър търговец (професионалист) по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички притежатели на дялове на Фонда и като ползват само информация, за която обосновано считат, 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 ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите лица при вземането на решения в тези случаи;
4. да не разпространяват непублична информация за Фонда и след като престанат да носят това си качество, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.

(3) Разпоредбите на ал. 2 се прилагат и спрямо физическите лица, които представляват юридическите лица, както и спрямо прокуристите.

(4) (нова 25.06.2012 г.) Управляващото Дружество действа в най-добрия интерес на Фонда, когато възлага на други лица изпълнението на поръчки от негово име и за негова сметка при управлението на неговия портфейл. При изпълнение на задължението по предходното изречение Управляващото дружество предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за Фонда, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и естеството на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с нейното изпълнение.

Член 30

Функции по управление на Фонда

(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, други ликвидни финансови активи по чл. 195 ЗППЦК и инструменти с фиксирана доходност;
3. обратно 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) (Изм. на 25.06.2012 г.) 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 и инструменти на паричния пазар по чл.38, ал. 1, т9, буква „а“ и ал. 2 от ЗДКИСДПКИ , когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват от Управляващото Дружество.

(4) (изм. 19.06.2017г.) 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 Депозитаря, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения.

(5) Управляващото Дружество управлява рекламната и маркетинговата 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) (изм. 25.06.2012 г.) За въпросите, които не са уредени изрично в тези Правила, се прилагат съответно разпоредбите на Общите условия на Управляващото Дружество, както и разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, наредбите по приложението му и останалите приложими нормативни актове.

Член 31

Решения на Управляващото Дружество относно дейността на Фонда

(1) (изм. 19.06.2017г.) При осъществяване на функциите по чл. 30 Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, осъществяването на дейност и прекратяването на Фонда, включително:

1. изменя и допълва тези Правила, Правилата за оценка на портфейла и други вътрешни актове, както и актуализира Проспекта на Фонда;
2. сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Депозитаря 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. ежедневно 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;
7. взема решение за сключване на договор за заем;
8. определя директор за връзка 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 нормативните актове и неговия устав.

(3) (изм. 19.06.2017 г.) Промяна в Правилата на Договорния Фонд, в Правилата за оценка и в Правилата за Управление на риска, промяна в договора за депозитарни услуги, както и замяна на Депозитаря и на Управляващото Дружество, се допуска след одобрение на Заместник-председателя на КФН. Ползването на заем при условията на чл. 27, ал. 2 и ал. 3 от ЗДКИСДПКИ се допуска след разрешение на Заместник-председателя на КФН.

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

Член 32

Забрани за Управляващото Дружество

Управляващото Дружество не може:

1. да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на Договорния Фонд така, както са записани в тези Правила и в Проспекта;
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 да предоставя на КФН изискуемата се от закона информация;
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.

Член 33

Ограничения към Управляващото Дружество

(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) (изм. 19.06.2017г.) Управляващото дружество приема правила относно личните сделки на членовете на управителни или контролни органи на управляващото дружество, които гарантират, че няма да бъдат сключвани лични сделки или поддържани инвестиции от тези лица, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

(4) (Изм.25.06.2012г.) Управляващото Дружество приема Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация, регламентиращи ограниченията пред членовете на Съвета на директорите и лица работещи по договор за Управляващото Дружество, касаещи конфликтите на техните интереси и тези на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли, които Дружеството управлява.

Член 34

Възнаграждение на Управляващото Дружество

(1) Годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер на 2.5(две цяло и пет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение.

(2) Възнаграждението по ал. 1 се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

(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.

Член 35

Разходи за сметка на Управляващото Дружество

(1) Всички разходи по учредяването на Договорния Фонд, включително такси на КФН за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на БФБ за приемане за търговия на дяловете на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, както и възнаграждения на консултанти, са за сметка на Управляващото Дружество.

(2) За сметка на Управляващото дружество е възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, текущите такси за надзор, членство и други подобни на КФН, БФБ и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда.

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

Член 36 (изм. 19.06.2017)

Такси и други разходи за сметка на Договорния Фонд

Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, определено в чл. 34, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

1. възнаграждение на Депозитаря – съгласно договора с него;

2. възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, БФБ и Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния фонд, разходите по осъществени сделки с финансови инструменти и при преценка на

инвестициите във финансови инструменти, както и разходите от отрицателни курсови разлики;

3. 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.

Член 37

Разходи за сметка на инвеститорите

(1) Управляващото Дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка в размер на 0.30 (нула цяло и тридесет на сто) от нетната стойност на активите на един дял с цел покриване на разходите по продажбата.

(2) Инвеститорите не дължат такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото Дружество.

(3) В случай на въвеждане на промяна на разходите за продажба и/или промяна на разходи за обратно изкупуване на дялове, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение поне в посочения в Проспекта централен ежедневник незабавно след одобрението от КФН на промените в Правилата на Фонда. Разходите за продажба и/или за обратно изкупуване по предходното изречение, с които се увеличава емисионната стойност на един дял, съответно намалява цената на обратното изкупуване на един дял, не могат да надвишават 3 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Член 38

Ограничение на разходите за сметка на Фонда

(1) Разходите, свързани с дейността на Договорния Фонд, които са за негова сметка включително годишното възнаграждение на Управляващото Дружество, на Депозитаря и на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5 (пет) на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда. Това ограничение за размера на разходите не включва разходите по осъществени сделки с финансови инструменти дължими на инвестиционните посредници

(2) В случай, че изплащането на възнаграждения или на други разходи води до нарушаване на ограничението по ал. 1, Управляващото Дружество покрива тези разходи. Управляващото Дружество си възстановява от Фонда изплатените суми по предходното изречение, заедно с лихва, съобразена с пазарните условия, при първа възможност в следващите периоди, когато това няма да наруши ограничението по ал. 1.

Член 39

Проспект и Документ с ключова информация за инвеститорите (загл.изм 25.06.2012 г.)

(1) (изм. 25.06.2012 г.) Управляващото Дружество публикува съгласно изискванията на закона Проспект на Договорния Фонд, който съдържа необходимата за вземане на информирано инвестиционно решение информация относно икономическото и финансовото състояние на Фонда и на правата, свързани с предлаганите дялове на Фонда. Проспектът съдържа и информация за рисковия профил на Фонда, представена по ясен и лесно разбираем начин, независимо от инструментите, в които инвестира.

(2) (изм. 25.06.2012 г.) Управляващото Дружество публикува съгласно изискванията на закона **Документ с ключова информация за инвеститорите** на Договорния Фонд. Той представя основните характеристики на съответната колективна инвестиционна схема, така че инвеститорите да могат да разберат характера и рисковете на инвестиционния продукт, който им се предлага, и впоследствие да вземат инвестиционни решения въз основа на информацията.

(3) Проспектът на Договорния Фонд се актуализира при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в КФН.

(4) (изм.25.06.2012г.) Документът с ключовата информация за инвеститорите се актуализира незабавно при всяка промяна на съществените елементи и сепредоставя на

комисията и на инвеститорите. Актуална версия на документа с ключовата информация за инвеститорите се публикува на Интернет страницата на Управляващото Дружество (5) (изм. 25.06.2012 г.) Документът с ключовата информация за инвеститорите се предоставя безплатно от Управляващото Дружество на всяко лице, което записва дялове на Фонда, в разумен срок преди сключване на сделката. Управляващото дружество е длъжно при поискване от страна на инвеститор безплатно да предостави Проспекта, Документа с ключовата информация за инвеститорите и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на Фонда. Проспектът и Документът с ключовата информация се предоставят на инвеститорите на траен носител или на интернет страницата на Управляващото Дружество. При поискване на инвеститорите Управляващото Дружество им предоставя безплатно хартиен екземпляр от тях. При предоставяне на Проспекта и Документа с ключовата информация за инвеститорите на траен носител, различен от хартия, или на интернет страница трябва да бъдат изпълнени условията по чл. 38 от Регламент (ЕС) №583/2010. Годишните и 6-месечните отчети се предоставят на инвеститорите по начин, определен в проспекта и в документа с ключовата информация за инвеститорите. При поискване на инвеститорите се предоставя безплатно хартиен екземпляр от тях.

(6) (нова 25.06.2012 г.) Управляващото Дружество и членовете на управителния му орган отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта и в Документа с ключова информация за инвеститорите. 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.

Член 40

Рекламиране на Фонда

(1) Свързаните с дейността на Договорния Фонд рекламни материали и публикации, не могат да съдържат невярна или заблуждаваща информация, да бъдат оформени графично така, че да се създава впечатление за придаване на неравностойно значение на отделни елементи от съдържанието им, или да съдържат прогнози, ако не е изрично посочено, че това са прогнози. Рекламните материали и публичните изявления се одобряват предварително от отдела за вътрешен контрол на Управляващото Дружество и се съхраняват по предвидения в закона ред.

(2) В рекламите и публикациите във връзка с публично предлагане на дялове на Договорния Фонд се посочва, че проспектът е или ще бъде предоставен на разположение на обществеността, както и начинът, по който инвеститорите могат да се запознаят с него. Те 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, друга нормативно определена информация и предупрежденията, че инвестициите в дружеството, съответно договорния фонд, не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата, или с друг вид гаранция, както и че бъдещите резултати от дейността на инвестиционното дружество, съответно договорния фонд, не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди.

Член 41

Конфиденциалност

(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 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) (Изм. 10.07.2017 г.) Освен на КФН, на заместник-председателя и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на КФН, управляващото дружество може да дава сведения по ал. 1 само:

1. със съгласието на своя клиент;

2. по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел IIIа от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, или

3. по решение на съда, издадено при условията и по реда на ал. 6 и 7 на чл.35 от Закона за пазарите на финансови инструменти.Член 42

Отговорност на Управляващото Дружество

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.

Член 43

Замяна на Управляващото Дружество

(1) (изм.25.06.2012 г., изм.09.08.2017 г.) При отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество то предава на Депозитаря незабавно цялата налична информация и документация във връзка с управлението на договорния фонд.

(2) (изм. 25.06.2012 г. , изм.10.07.2017 г.) В случаите по ал. 1 Депозитарят на Договорния Фонд извършва по изключение управителни действия за период не по-дълъг от три месеца.

(3) (отм. 25.06.2012 г.)

(4) (изм. 25.06.2012 г., изм. 19.06.2017г.) В 14-дневен срок от възникване на обстоятелство по ал. 1 Депозитарят е длъжна да предложи писмено на поне три управляващи дружества да поемат управлението на колективната инвестиционна схема, съответно да я преобразуват чрез вливане или сливане. Поканите по предходното изречение са с еднакво съдържание и се представят на Заместник-председателя в 3-дневен срок от изпращането им на съответните управляващи дружества, като се посочват критериите и мотивите, въз основа на които тези управляващи дружества са избрани от депозитаря, съответно от инвестиционното дружество. Управляващите дружества трябва да отговарят най-малко на следните условия:

1. да притежават разрешение за организиране и управление на колективна инвестиционна схема;

2. капиталовата адекватност и ликвидност на всяко от тях да отговарят на нормативните изисквания и да не бъдат нарушени вследствие поемане управлението на договорния фонд;

3. през последните две години, предхождащи сключването на договора, на управляващото дружество да не е налагана имуществена санкция, а на членовете на управителния или контролния му орган – административни наказания за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

(5) 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.

(6) (изм. 25.06.2012 г.)Ако не бъде избрано или одобрено управляващо дружество, което да управлява, съответно преобразува Фонда, или Комисията откаже да издаде разрешение на новото управляващо дружество да управлява Фонда, съответно да го преобразува, започва процедура по прекратяване на Фонда независимо от изтичането на 3-месечния срок по ал. 1.

(7) (нова 25.06.2012 г., изм. 19.06.2017г.) В едномесечен срок от изпращането на всички покани по ал. 4 в Комисията управляващите дружества, които искат да поемат управлението на Фонда или съответно да го преобразуват, представят на Депозитаря, план за управлението на Фонда в срок 1 година от поемането на това управление или план за преобразуването му

(8) (нова 25.06.2012 г., изм.10.07.2017 г.) В 7-дневен срок от изтичане на срока по ал. 5 Депозитаря, избира управляващото дружество, което ще поеме управлението, съответно ще преобразува Фонда, и уведомява комисията, като прилага подробни мотиви за направения избор и уведомява съответното управляващо дружество.

(9) (нова 25.06.2012 г., изм. 09.08.2017г.) Избраното управляващо дружество представя на Заместник-председателя в 14-дневен срок от получаване на уведомлението, че е избрано, плана за управление на колективната инвестиционна схема, както и документи

по чл. 37а от Наредба № 11 от 2003 г. за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, пазарен оператор, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество, дружество със специална инвестиционна цел, национален инвестиционен фонд и лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд (ДВ, бр. 109 от 16.12.2003 г., изм. и доп., бр. 84 от 21.10.2005 г., изм., бр. 104 от 27.12.2005 г., изм. и доп., бр. 101 от 15.12.2006 г., в сила от 1.01.2007 г., бр. 83 от 16.10.2007 г., в сила от 1.11.2007 г., попр., бр. 87 от 30.10.2007 г., изм. и доп., бр. 28 от 14.04.2009 г., бр. 53 от 14.07.2015 г.), съответните документи за инвестиционно дружество или плана за преобразуване и документите по чл. 145 ЗДКИСДПКИ.

(10) (нова 25.06.2012 г., изм. 19.06.2017г.) При изготвяне на документите по ал. 8 Управляващото Дружество не може да променя съществено правилата и проспекта на Фонда, включително да променя рисковия ѝ профил. Заместник-председателят се произнася по представените документи по реда на чл. 18 ЗДКИСДПКИ

РАЗДЕЛ VI ДЕПОЗИТАР

Член 44

Изисквания към Депозитаря

(1) (изм. 25.06.2012, изм. 19.06.2017 г.) Безналичните финансови инструменти, притежавани от Фонда, се вписват в депозитарна институция по смисъла на § 1, т. 26, буква "б" от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, а останалите ѝ активи се съхраняват в депозитар. Според § 1, т. 26, буква "б" от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти "Депозитарна институция" е лице, което осъществява дейност по регистриране на финансови инструменти и по прехвърляния на такива инструменти чрез откриване и водене на сметки на техните емитенти и/или притежатели. В случай че депозитарят е инвестиционен посредник, паричните средства се съхраняват при условията на чл. 34, ал. 2 – 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Депозитарят извършва всички плащания за сметка на Фонда.

(2) (Изм. 10.07.2017г.) Депозитарят, както и членовете на управителните и контролните му органи не могат да бъдат едно и също лице или свързано лице с Управляващото Дружество, с членовете на неговите управителни и контролни органи, с лицата по чл. 10 от ЗДКИСДПКИ или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции относно Договорния Фонд, както и с лица, които контролират Управляващото дружество. Депозитарят не може да е кредитор или гарант на Договорния Фонд освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги.

а) никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на управляващото дружество и член на управителния орган на депозитаря;

б) никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на управляващото дружество и служител на депозитаря;

в) никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на депозитаря и служител на управляващото или инвестиционното дружество;

г) когато управителният орган на управляващото дружество не е натоварен с надзорни функции в дружеството, не повече от една трета от членовете на органа на дружеството, натоварен с надзорни функции, могат едновременно да бъдат членове на управителния орган, на органа, натоварен с надзорни функции, или да са служители на депозитаря;

д) когато управителният орган на депозитаря не е натоварен с надзорни функции при депозитаря, не повече от една трета от членовете на органа на депозитаря, натоварен с надзорни функции, могат да бъдат едновременно членове на управителния орган на управляващото дружество, на органа на управляващото или инвестиционното дружество, натоварен с надзорни функции, или да са служители на управляващото или инвестиционното дружество.

(3) (нова 19.06.2017 г.) Депозитар на Фонда може да бъде банка, която отговаря на следните изисквания:

1. получила е лиценз от Българската народна банка за извършване на банкова дейност, или е банка от държава членка, която извършва банкова дейност на територията на Република България чрез клон;
2. получила е разрешение за извършване на сделки с финансови инструменти;
3. получила е разрешение за извършване на дейност като депозитарна или попечителска институция съгласно чл. 2, ал. 2, т. 4 от Закона за кредитните институции;
4. лицензът, дейността, сделките или операциите ѝ не са ограничени до степен, която ще затрудни или ще направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения;
5. през последните 12 месеца не са ѝ прилагани мерки по чл. 103, ал. 2, т. 16, 23, 24 или 25 от Закона за кредитните институции или не е санкционирана за нарушение на изискванията на този закон;
6. притежава кадрова и информационна обезпеченост за ефективно изпълнение на депозитарните си функции и задължения съгласно изискванията на ЗДКИСДПКИ и на актовете по прилагането му.

(4) (нова 19.06.2017 г.) Депозитар на Фонда може да бъде и инвестиционен посредник, който отговаря на следните изисквания:

1. притежава лиценз, издаден от комисията, в който е включено най-малко извършването на сделки с финансови инструменти и на допълнителните услуги по чл. 5, ал. 3, т. 1 от ЗПФИ, или е инвестиционен посредник от държава членка, който извършва посочените дейности на територията на Република България чрез клон;
2. притежава собствен капитал в размер най-малко 1 500 000 лв. и отговаря на изискванията за капиталова адекватност на инвестиционните посредници;
3. лицензът, дейността, сделките или операциите му не са ограничени до степен, която да затрудни или да направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения;
4. през последните 12 месеца не са му прилагани принудителни административни мерки, свързани с дейността на лица по чл. 11 от ЗПФИ, не му е назначаван квестор и не е санкциониран за нарушение на изискванията на този закон или за грубо нарушение или системни нарушения на ЗПФИ;
5. притежава кадрова и информационна обезпеченост за ефективно изпълнение на депозитарните си функции и задължения съгласно изискванията на този закон и на актовете по прилагането му;
6. разполага с необходимата инфраструктура да съхранява финансовите инструменти, които могат да бъдат вписани по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря;
7. установява адекватни политики и процедури, които са достатъчни да гарантират изпълнението от депозитаря, включително от неговите управителни и контролни органи и отслужителите, на задълженията, предвидени в този закон;
8. разполага с надеждни административни и счетоводни процедури, механизми за вътрешен контрол, ефективни процедури за оценка на риска и ефективни контролни и защитни мерки за системите за обработка на информацията;
9. поддържа и прилага ефективни организационни и административни механизми с оглед предприемането на необходими действия за предотвратяване на конфликти на интереси;
10. съхранява информация за всички извършвани от него услуги, дейности и сделки, като тази информация трябва да е достатъчна, за да позволи на комисията и на заместник-председателя да изпълняват надзорните си правомощия по този закон;
11. осигурява приемственост и регулярност при изпълнението на депозитарните си функции, като използва подходящи и пропорционални системи, ресурси и процедури, включително, за да изпълнява дейността си като депозитар.

(5) (нова 19.06.2017 г.) Когато за Депозитар на Фонда е избран инвестиционния посредник по ал. 4 за него са трябва да са налице следните обстоятелства:

1. Членовете на управителния и контролния орган и висшият ръководен персонал на инвестиционния посредник да се ползват по всяко време с добра репутация и притежават подходящи знания, умения и опит;
2. Управителният и контролният орган на инвестиционния посредник като цяло да притежават необходимите знания, умения и опит, които им позволяват да разбират дейността на депозитаря, включително основните рискове;

3. Всеки член на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник и всеки служител от висшия ръководен персонал на посредника е длъжен да действа честно и добросъвестно.

(6) (нова 19.06.2017 г.) Българската народна банка уведомява при поискване и текущо Комисията за всяка наложена мярка или санкция, която ограничава лиценза, сделките или операциите на банките, които са определени като депозитари, до степен, която ще затрудни или ще направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения.

(7) (нова 19.06.2017 г.) Управляващото дружество съхранява активите на всяка колективна инвестиционна схема, която управлява, в един депозитар.

(8) (нова 19.06.2017 г.) Депозитарят полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на Договорния Фонд и на притежателите на дялове в него.

(9) (нова 19.06.2017 г.) Депозитарят не може да извършва дейност за Договорния Фонд или за Управляващото дружество, действащо от името на Фонда, която може да породи конфликт на интереси между Фонда, инвеститорите в него, Управляващото дружество и самия депозитар, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните от депозитаря функции за Договорния Фонд и другите му функции, както и ако конфликтите на интереси, които може да възникнат, са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани пред инвеститорите във Фонда.

(10) (нова 19.06.2017 г.) Управляващото дружество и Депозитарят, когато действат за сметка на Фонда, не могат да предоставят заеми, нито да бъдат гаранتي на трети лица. Действията извършени в нарушение на предходното изречение са недействителни спрямо притежателите на дялове.

(11) (нова 19.06.2017 г.) Независимо от ограниченията по ал. 10 Управляващото дружество и депозитарят могат да придобиват прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им не е напълно изплатен.

Член 45

Функции на Депозитаря (загл. изм. 19.06.2017г.)

(1) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят 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 Българска народна банка държавните ценни книжа, притежавани от Фонда.

(2) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят контролира и извършва плащанията за сметка на Договорния Фонд.

(3) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят контролира определянето на нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

(4) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят 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) (изм. 19.06.2017г.) Отношенията между Управляващото Дружество и Депозитаря се уреждат с писмен договор за депозитарни услуги. С договора се определят условията и редът за предоставяне на информация между Управляващото дружество и Депозитаря, необходима за изпълнение на функциите на последния по отношение на Фонда.

(6) (Нова 09.08.2017г.) Депозитарят следва да проверява, че е налице съответствие между броя емитирани дялове и получените приходи от записването. Освен това, за да се увери, че плащанията от записалите инвеститори са получени, депозитарят следва също така да прави равнение между нарежданията за записване и приходите от него. Същото равнение следва да се извършва и по отношение на поръчките за обратно изкупуване.

Депозитарят следва също така да проверява дали броят дялове по сметките на Договорния Фонд отговаря на броя им в обращение.

(7)(Нова 09.08.2017 г.) Депозитарят следва да предупреждава управляващото дружество за всеки съществен риск, установен в системата за уреждане на плащанията на даден пазар.

(8) (Нова 10.07.2017 г., изм.09.08.2017г.) Депозитарят следва да проверява дали инвестициите на Договорния фонд съответстват на описаните в неговия устав и документи за предлагане инвестиционни стратегии, както и да се уверява, че Договорния фонд спазва наложените му инвестиционни ограничения. Депозитарят следва да контролира трансакциите на Договорния фонд, като проучва необичайните сред тях. Ако бъдат нарушени праговете или ограниченията, наложени от приложимите закони и подзаконови актове или от устава и учредителните документи на фонда, депозитарят следва да предприеме бързи действия за отмяна на трансакцията, която нарушава тези закони и подзаконови актове или правила.

Член 46

Договор с Депозитаря (загл. изм. 09.08.2017г.)

(1) (изм.25.06.2012 г., изм. 09.08.2017г.) Управляващото дружество от името на Договорния фонд сключва писмено споразумение с депозитаря, с което се определя информацията, необходима за изпълнението на функциите Депозитаря съгласно приложимото законодателство. Договорът между Управляващото дружество и Депозитаря отговаря на изискванията на ЗДКИСДПКИ, Наредба №44 и Регламент (ЕС) 2016/438 и съдържа най-малко следните елементи, свързани с представяните услуги и процедурите, които Управляващото дружество и Депозитарят трябва да следват:

1. Описание на услугите, които ще бъдат предоставени от Депозитаря, както и на процедурите, които Депозитарят трябва да въведе за всеки вид актив, в който Договорният фонд може да инвестира, и който му се поверява;
2. Описание на начина, по който ще се осъществяват функциите по съхранение и надзор в зависимост от вида активи и географските региони, в които Фонда възнамерява да инвестира, в т.ч във връзка със задълженията по съхраняване, списъците с държави и процедурите за добавяне или премахване на държави от тези списъци;
3. Срокът на валидност и условията за изменение и прекратяване на договора, включително обстоятелствата, които могат да доведат до прекратяване и процедурата, по която Депозитарят предава цялата съществена информация на новия депозитар, включително правилата за защита на притежателите на дялове при такава замяна;
4. Средствата и процедурите, посредством които Депозитарят предава на Управляващото дружество всяка съществена информация, необходима на Управляващото дружество за изпълнение на задълженията си, включително описание на средствата и процедурите относно упражняването на всякакви права, произтичащи от финансовите активи на Фонда, и средствата и процедурите, прилагани с цел да се позволи на Управляващото дружество да разполага със своевременен и подходящ достъп до информация, свързана със сметките на Договорния фонд;
5. Средствата и процедурите, посредством които Управляващото дружество предава на Депозитаря цялата важна информация, която му е необходима за изпълнение на неговите задължения или осигурява достъпа му до нея, включително процедурите, посредством които Депозитарят ще получава информация от други лица, определени от Управляващото дружество;
6. Процедурите, които се прилагат когато се предвижда промяна в правилата или проспекта на Договорния фонд, както и обстоятелствата, при които Депозитарят следва да бъде информиран или при които е необходимо предварително съгласие на Депозитаря, за да се пристъпи към изменението;
7. Цялата необходима информация, която трябва да се обмени между Управляващото дружество и Депозитаря във връзка с изпълнението от задълженията на Депозитаря;
8. Когато Управляващото дружество и/или Депозитарят делегират част от функциите си на трети лица-задължението редовно да предоставят подробна информация за всяко определено трето лице, а при поискване от всяка страна, другата страна да предоставя информация относно използваните критерии за избор на третото лице и

мерките, предприети за текущ контрол на дейностите, извършвани от избраното трето лице;

9. Информация за всички парични сметки, открити на името на Фонда и процедурата за уведомяване на Депозитаря за откриването на нова сметка;

10. Информация за поэтапната процедура на Депозитаря, в т.ч за лицата в Управляващото дружество, към които Депозитарят трябва да се обърне, когато започне такава процедура;

11. Задължението, поето от Депозитаря, да извести, щом научи, че разделението на активите не е, или вече не е достатъчно, за да бъдат те защитени от несъстоятелност на третото лице, на което са делегирани функции по съхранение в дадена юрисдикция;

12. Процедурите, с които на Депозитаря се позволява във връзка със задълженията му да проучва действията на Управляващото дружество и да оценява качеството на получената информация, включително чрез получаване на достъп счетоводните книги на Управляващото дружество или чрез посещения на място;

13. Процедурите, посредством които Управляващото дружество може да извършва преглед на дейността на Депозитаря във връзка с договорните му задължения;

14. Задължението на Депозитаря да следи дали възнаграждението на Управляващото дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и тези Правила;

15. Задължението на Депозитаря да се отчита пред Управляващото дружество най-малко веднъж месечно за поверените му активи и извършените операции;

16. Забрана за Депозитаря да прихваща свои вземания срещу Договорния фонд за сметка на поверените му от Фонда парични средства и финансови инструменти;

17. Разходите по видове, които ще бъдат поети от всяка от страните;

18. Реда за предаване на Депозитаря на цялата налична при Управляващото дружество информация и документация във връзка с Договорния фонд при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество;

19. Отговорността на страните за неизпълнение на договорните задължения, включително отговорността на Депозитаря и реда, по който притежателите на дялове могат да търсят такава отговорност съгласно чл.37 ЗДКИСДПКИ.

(2) (изм 25.06.2012 г., изм 19.06.2017 г.) Писменото споразумение между Управляващото Дружество и Депозитаря съдържа най-малко следните **елементи, свързани с обмена на информация**, със задълженията за поверителност и с мерките срещу изпиране на пари:

1. списък на цялата информация, която трябва да се обмени между Фонда, Управляващото Дружество и Депозитаря, свързана с продажбата, издаването, обратното изкупуване и обезсилване на дяловете на Фонда, включително информация, свързана с многостранна система за търговия;

2. задълженията за поверителност, приложими по отношение на страните по споразумението;

3. информацията относно задачите и отговорностите на страните по споразумението по отношение на задълженията в областта на предотвратяване изпирането на пари и финансирането на тероризъм, ако е приложимо.

(3) (нова 25.06.2012г., изм. 19.06.2017 г.) Писменото споразумение между Управляващото Дружество и Депозитаря съдържа най-малко следните елементи, свързани с евентуални изменения в него и прекратяването му:

1. срока на валидност на споразумението;

2. условията, при които споразумението може да бъде изменено или прекратено;

3. условията, необходими за улесняване на замяната на Депозитаря и процедурата, по която цялата съществена информация се изпраща на новия Депозитар, включително правилата за защита на притежателите на дялове при такава замяна.

(4) (нова. 25.06.2012 г., изм. 10.07.2017г.) Освен съдържанието по ал. 1 – ал. 3 Писменото споразумение между Управляващото Дружество и Депозитаря съдържа и:

1. задължението на Депозитаря да следи дали възнаграждението на Управляващото Дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и тези Правила;

2. задължението на Депозитаря да се отчита пред Фонда най-малко веднъж месечно за поверените ѝ активи и извършените операции;

3. забрана за Депозитаря да прихваща свои вземания срещу Фонда за сметка на поверените ѝ от нея парични средства и финансови инструменти;

4. разходите по видове, които ще бъдат поети от всяка от страните;

5. реда за предаване на Депозитаря на цялата налична при Управляващото Дружество информация и документация във връзка с договорния фонд при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество;

6. отговорността на страните за неизпълнение на договорните задължения, включително отговорността на Депозитаря и реда, по който притежателите на дялове могат да търсят такава отговорност съгласно чл. 37 ЗДКИСДПКИ.

7. Депозитарят следва да проверява, че е налице съответствие между броя емитирани дялове и получените приходи от записването. Освен това, за да се увери, че плащанията от записалите инвеститори са получени, депозитарят следва също така да прави равнение между нарежданията за записване и приходите от него. Същото равнение следва да се извършва и по отношение на поръчките за обратно изкупуване;

(5) (нова 19.06.2017 г.) Договорът с Депозитаря може да бъде прекратен от Управляващото дружество за сметка на Договорния Фондс тримесечно предизвестие след одобрение от Заместник-председателя на замяната на депозитаря.

(6) (нова 19.06.2017 г.) Когато Управляващото дружество и Депозитарят делегират част от функциите си на трети лица, писменото споразумение съдържа най-следните елементи:

1. задължение на двете страни по споразумението да предоставят редовно подробна информация за всяко трето лице, определено от Депозитаря или Управляващото дружество да изпълнява техни функции;

2. задължение при поискване от всяка от страните другата страна да предостави информация относно критериите, използвани при избора на третото лице, и мерките, предприети за текущ контрол на дейностите, извършвани от избраното трето лице;

3. заявление, че отговорността на Депозитаря съгласно чл. 37 ЗДКИСДПКИ не се променя от обстоятелството, че всички или част от активите на Договорния фонд са предадени на съхранение на трето лице.

Член 47

Права и задължения на Депозитаря (загл. изм. 19.06.2017г.)

(1) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят е длъжен:

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 превеждани 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.

6. да осигури спазването на закона и правилата на Фонда при изчисляване стойността на дяловете;

(2) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от закона и договора по чл. 46.

(3) (изм. 19.06.2017г.) При изпълнение на задълженията си Депозитарят е длъжна да се ръководи само от интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд.

(4) (изм. 19.06.2017г.) Депозитарят отговаря пред Управляващото Дружество и притежателите на дялове в Договорния Фонд, за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на Депозитаря или от третото лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ при загуба на финансови инструменти под попечителство.

(5) (нова 19.06.2017 г.) В случай на загуба на някой от финансовите инструменти под негово попечителство Депозитарят възстановява на Фонда финансов инструмент от същия вид или паричната му равностойност без прекомерно забавяне.

(6) (нова 19.06.2017 г.) Депозитарят не носи отговорност за загубите, ако докаже, че те са вследствие на външно събитие, което е извън неговия контрол и чиито последици са неизбежни независимо от предприетите мерки за предотвратяването им.

(7) (нова 19.06.2017 г.) Депозитарят отговаря пред Фонда и притежателите на дялове за всички други претърпени от тях вреди, причинени в резултат на проявена небрежност или умишлено неизпълнение на задълженията на Депозитаря по ЗДКИСДПКИ от служители на Депозитаря или членове на управителните или контролните му органи.

(8) (нова 19.06.2017 г.) Делегирането на правомощия по реда на чл. 37а ЗДКИСДПКИ не освобождава Депозитаря от отговорността по ал. 4 –7. Отговорността на Депозитаря не може да се изключва или ограничава със споразумение.

(9) (нова 19.06.2017 г.) Всяко споразумение, сключено в противоречие с ал. 8, е нищожно.

(10) (нова 19.06.2017 г.) Притежателите на дялове могат да търсят отговорност от Депозитаря пряко или косвено чрез Управляващото дружество, при условие че това не води до изплащане на обезщетения, които вече са изплатени, или до неравностойно третиране на притежателите на дялове в Фонда.

(11) (нова 19.06.2017 г.) Депозитарят съдейства на Договорния Фонд за получаване на информация и участие на общи събрания на емитентите, в чиито финансови инструменти Фондът инвестира и поема други задължения, свързани с поверените активи, съгласно сключения договор. Възнаграждението на Депозитаря не може да надвишава обичайното за извършваните услуги.

(12) (нова 19.06.2017 г.) По искане на Комисията или на Заместник-председателя Депозитарят предоставя достъп до цялата информация, с която разполага във връзка с изпълнението на своите задължения и която е необходима на Комисията и Заместник-председателя.

Чл.47а (нов 19.06.2017 г.) (1) Депозитарят осъществява наблюдение на паричните потоци на Фонда, включително следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове на Фонда, са получени и осчетоводени по сметки, които:

1. са открити на името на Фонда или на името на Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на Фонда, или на името на Депозитаря, действащо от името и за сметка на Фонда;

2. са открити в централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава, и

3. се управляват при спазване на ал.2

(2) Депозитарят управлява паричните средства на Фонда, като:

1. поддържа отчетност и води сметките по начин, който позволява във всеки един момент незабавно да се разграничат държаните активи на Фонда от активите, държани за друг клиент, както и от собствените активи на депозитаря;

2. поддържа отчетност и води сметките по начин, който осигурява тяхната точност;

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят Управляващото дружество и Депозитарят за активите на Фонда, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

4. предприема необходимите мерки, за да осигури, че всички парични средства на Фонда, депозирани при трето лице, могат да бъдат ясно разграничени от паричните средства на Депозитаря и на това трето лице чрез индивидуални сметки на титулярите, водени от третото лице, или чрез еквивалентни мерки, които постигат същото равнище на защита;

5. предприема необходимите мерки, за да осигури, че паричните средства на Фонда по сметките при лице по ал. 1, т. 2 се държат по индивидуална сметка или по сметки отделно от всички сметки за държане на парични средства на лицето, на чието име се съхраняват активите на Фонда;

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

(3) Когато парични сметки са открити на името на Депозитар, действащ от името и за сметка на Договорен Фонд, по тези сметки не се осчетоводяват паричните средства на лице по ал. 1, т. 2 и собствените парични средства на Депозитаря.

(4) Финансовите инструменти на Фонда се поверяват на Депозитар за съхранение, като последния:

1. съхранява всички безналични финансови инструменти, които се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря, и всички други финансови инструменти, които могат да бъдат физически предадени на Депозитаря

(финансови инструменти под попечителство);

2. гарантира, че всички безналични финансови инструменти се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от Депозитаря при спазване на изискванията на ал. 2, по отделни сметки, открити на името на Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на Фонда, по начин, който позволява във всеки един момент да бъдат идентифицирани като финансови инструменти на конкретната колективна инвестиционна схема.

(5) По отношение на другите активи, различни от тези по ал. 4, Депозитарят:

1. проверява собствеността на Фонда върху тези активи, като установява дали Фонда е собственик въз основа на информация или документи, предоставени от Управляващото дружество, и въз основа на други доказателства, ако има такива предоставени от трети лица;

2. поддържа и актуализира регистър на тези активи, за които се е уверил, че са собственост на Фонда.

(6) Активите, върху които Депозитарят осъществява попечителска дейност, не могат да се използват от Депозитаря или от трето лице, на което е делегирана попечителска функция, за тяхна сметка. Използване по смисъла на предходното изречение включва всякакви сделки с активи под попечителство, включително прехвърляне, учредяване на залог, продажба и даване на заем.

(7) Използване по ал. 6 на активите, върху които Депозитарят осъществява попечителска дейност, е разрешено само при следните условия:

1. извършва се за сметка на Фонда;

2. депозитарят действа по нареждане на Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на Фонда;

3. използването е в интерес на Фонда и на притежателите на дялове или акции, и

4. сделката е обезпечена с висококачествен и ликвиден актив, получен от Фонда по договор с прехвърляне на правата.

(8) Пазарната стойност на обезпечението по ал. 7, т. 4 не може да бъде по - малка от пазарната стойност на използваните активи плюс премията.

Чл. 476 (нова 19.06.2017 г.) (1) Депозитарят не може да делегира на трети лица функциите, посочени в чл. 47 ал. 1 и чл. 49а, ал. 1-3 от Правилата на Фонда, респективно в чл. 35а, ал. 3 -6. от ЗДКИСДПКИ.

(2) Депозитарят може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функциите, посочени в чл. 49а, ал. 4 и 5 от Правилата на Фонда (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ), при изпълнение на следните условия:

1. функциите не се делегират с цел заобикаляне на нормативните изисквания;

2. Депозитарят може да докаже, че съществува обективна причина за делегирането;

3. Депозитарят е проявил необходимите компетентност, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което иска да делегира част от функциите си, и ще проявява необходимите компетентност и дължимата грижа при периодичния преглед и постоянния мониторинг на всяко трето лице, на което е делегирал част от функциите си, и на договореностите с третото лице по отношение на делегираните му функции.

(3) Функциите, посочени в чл. 47а, ал. 4 и 5, могат да се делегират от Депозитаря на трето лице само когато това трето лице постоянно в хода на изпълнението на делегираните му задачи:

1. разполага с правно-организационна структура и експертен опит, които са подходящи и съответни на естеството и сложността на поверените му активи на Фонда;

2. по отношение на попечителските дейности, посочени в 47а, ал. 4 , т.1 (чл. 35а, ал. 7, т. 1 от ЗДКИСДПКИ), третото лице подлежи на:

- а) пруденциално регулиране, включително по отношение на минималните капиталови изисквания и надзор в държавата членка по произход на третото лице;
- б) периодичен външен одит, чрез който се осигурява, че третото лице съхранява поверените му финансови инструменти;

3. отделя активите на клиентите си от собствените си активи и от активите на депозитаря по начин, който позволява във всеки един момент активите да бъдат точно идентифицирани като активи на клиентите на депозитаря;

4. предприема всички необходими действия да осигури, че в случай на несъстоятелност на третото лице активите на Фонда под негово попечителство не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на третото лице, и

5. спазва задължения и изпълнява забраните по чл. 25 и чл. 35а, ал. 2, 9, 10 и 11 от ЗДКИСДПКИ.

(4) Независимо от ал. 3, т. 2, буква "а", когато съгласно правото на трета държава се изисква определени финансови инструменти да се държат под попечителство от местно юридическо лице и никой от местните юридически лица не отговаря на изискванията за делегиране, предвидени в ал. 3, т. 2, буква "а", Депозитарят може да делегира своите функции на такова местно юридическо лице само до степеня, до която това се изисква от правото на трета държава, и само докато няма местни лица, които отговарят на изискванията за делегиране, и единствено когато:

1. инвеститорите на Фонда са били надлежно уведомени, преди да направят инвестицията, че това делегиране се изисква поради законови ограничения в правото на третата държава, за обстоятелствата, обосноваващи делегирането, както и за произтичащите от подобно делегиране рискове, и
2. Управляващото дружество, действащо от името на Фонда, е дало указания на депозитаря да делегира попечителството върху такива финансови инструменти на местно трето лице.

(5) Третото лице може също да делегира функциите по 47а, ал. 4 и 5 (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ) при спазване на изискванията на ал. 2 –4 и 7. Член 37, ал. 1 –3 от ЗДКИСДПКИ се прилага и по отношение на третото лице по изречение първо.

(6) За целите на настоящия член предоставянето на услуги от системи с окончателност на сетълмента на ценни книжа по глава пета "а" от Закона за платежните услуги и платежните системи не се смята за делегиране на попечителски функции.

(7) Депозитарят уведомява комисията в 7-дневен срок от сключването на договор с трето лице за сключването и съществените условия на договора.

Член 48

Възнаграждение на Депозитаря (загл. изм. 19.06.2017г.)

(1) (изм. 19.06.2017г.) Размерът на възнаграждението на Депозитаря следва да бъде обоснован с оглед на обичайното възнаграждение за работа със същия характер и обем, и пазарните условия в страната.

(2) (изм. 19.06.2017г.) Възнаграждението на Депозитаря може да бъде определено като твърда такса за определен период и/или такси и комисионни за определени операции съгласно тарифата на Депозитаря или договора с него, например такси и комисионни за поддържане и управление на сметки за финансови инструменти, за парични преводи, такси за съхранение на прехвърляеми ценни книжа, такси за корпоративни събития и за контрол при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

Член 49

Замяна на Депозитаря (загл. изм. 19.06.2017г.)

(1) (изм. 19.06.2017г.) Замяна на Депозитаря се допуска след одобрение от Заместник-председателя на КФН при условията и по реда на действащото законодателство.

(2) (изм. 19.06.2017г.) При настъпване на посочените в закона обстоятелства Управляващото Дружество подава в КФН необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря незабавно след узнаване за настъпването им.

(3) (изм. 10.07.2017г.) В случаите на прекратяване на договора с Депозитаря по взаимно съгласие или с предизвестие, Управляващото Дружество е длъжно да подаде в КФН необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря не по-късно от 14 дни преди уговорената или определената в предизвестията дата на прекратяване на договора. Управляващото Дружество е длъжно да уведоми Депозитаря за полученото одобрение по ал. 1.

(4) (изм. 19.06.2017г.) Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на Договорния Фонд при друг Депозитар се уговарят в договора с Депозитаря и се извършва след одобрението по ал. 1. Тези срокове не могат да бъдат по-дълги от 3 месеца, считано от датата на одобрението на замяната от Заместник-председателя на КФН.

(5) (изм. 10.07.2017г.) Замяната на Депозитаря се извършва по начин, гарантиращ без прекъсване изпълнение на задълженията по чл. 47 от Правилата. Депозитарят, който предстои да бъде заменен изпълнява функциите си до поемането им от новият Депозитар.

РАЗДЕЛ VII ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Член 50

Функции на инвестиционния посредник

(1) Управляващото Дружество избира и сключва договор с (упълномощава) един или повече 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 от името и за сметка на Фонда и предоставя информация за тях на Управляващото Дружество и Депозитаря.

(3) (Изм. 19.06.2017г.) Подаването на поръчки от Управляващото Дружество към Инвестиционния посредник от името и за сметка на Фонда се осъществява при спазване на Политиката за най-добро изпълнение на клиентските нареждания и постигане на най-добър резултат за управляваните колективни инвестиционни схеми и за клиентите по договори за управление на индивидуални портфейли на Управляващото Дружество.

РАЗДЕЛ VIII ГОДИШНИ ОТЧЕТИ. РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Член 51

Годишно финансово приключване. Доклад за дейността

(1) До края на месец март ежегодно Управляващото Дружество съставя за изтеклата календарна година финансов отчет и доклад за дейността на Договорния Фонд и го представя за проверка на избрания от Управляващото Дружество регистриран одитор.

(2) (Изм. 10.07.2017 г.) В доклада за дейността се описват протичането на дейността и състоянието на Договорния Фонд и се разяснява годишния финансов отчет. Докладът за дейността съгласно чл. 39 от Закона за счетоводството.

Член 52

Разкриване на информация

(1) Управляващото Дружество представя на КФН и на инвеститорите информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително годишен и тримесечни отчети за дейността на Фонда, и ги уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда ("Важна Информация").

(2) Годишният отчет на Фонда включва одитиран годишен финансов отчет, доклада за дейността, одиторски доклад, актуализиран Проспект и друга нормативно определена информация и се представя в срок до 90 дни от завършването на финансовата година.

(3) Управляващото дружество от името на договорния фонд, е длъжно да представи в комисията тримесечен отчет за ликвидността до 30-о число на месеца, следващ тримесечието, съдържащо нормативно определени реквизити.

(4) Управляващото дружество от името на договорния фонд, е длъжно да представи в комисията до 10-о число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за:

1. обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти;

2. хеджиращите сделки, както следва:

а) брой, цена и обща стойност на рисков актив, който се хеджира;

б) вид финансов деривативен инструмент, брой, цена, обща стойност и стойност на базовия актив;

в) държава и пазар, на който е сключена хеджиращата сделка;

г) обща рискова позиция и обща хеджираща позиция на инвестиционното дружество, съответно договорния фонд.

(5) Управляващото Дружество информира заместник - председателя относно промените в тези Правила, промени в неговите управителни или контролни органи, решение за преобразуване или прекратяване на Фонда, както и друга важна законово определена информация, в нормативно определените срокове..

(6) Управляващото Дружество предоставя на инвеститорите възможност да се запознаят с горепосочените отчети и информация по местата, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете ("гшетата"), в офиса на Управляващото Дружество, както и чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

(7) (изм. 25.06.2012) Управляващото Дружество е длъжно да изпрати на Депозитаря и на Централния депозитар информацията, необходима за дейността им, както и изискуемата от подзаконовите нормативни актове по прилагането на ЗДКИСДПКИ информация от дневниците, които Управляващото Дружество е задължено да води

(8) (нова 19.06.2017 г.) Управляващото дружество до 10-о число на съответния месец оповестява на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на Фонда към последната дата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на Фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.

РАЗДЕЛ IX ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ

Член 53

Преобразуване

(1) (изм. 25.06.2012г.) Договорният Фонд може да се преобразува по решение на Управляващото Дружество само чрез сливане, вливане, след разрешение на Комисията, когато всички останали участващи в преобразуването колективни инвестиционни схеми са с произход от Република България. Договорният Фонд може да се преобразува по решение на Управляващото Дружество само чрез сливане и вливане, след разрешение на Комисията, когато Фонда е преобразуващ се и в преобразуването участват колективни инвестиционни схеми с произход от други държави членки.

(2) След разрешението на КФН по ал. 1 Управляващото Дружество преустановява приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда.

(3) Преобразуването на Договорния Фонд се осъществява по реда на ЗППЦК и актовете по прилагането му.

Член 54

Прекратяване

(1) (изм 25.06.2012 г., из. 19.06.2017г.) В срок 14 дни от възникване на основание за прекратяване на Договорния Фонд по чл. 363, букви „а“ и „б“ от Закона за задълженията и договорите или от датата на вземане на решение от Управляващото Дружество за прекратяване на Фонда, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, Управляващото Дружество е длъжно да подаде до Комисията, за издаване на разрешение за прекратяването на Договорния Фонд, заявление по образец, одобрен от Заместник-председателя, към което се прилагат::

1. решението на съвета на директорите на Управляващото Дружество за прекратяване на Фонда, взето на основание на тези Правила;

2. план за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на Фонда, освен ако това се налага от ликвидацията;

3. документите и информацията по чл. 107, ал.1, т. 2, 4 и 5 от Наредба №44

(2) Прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, по заявление от Управляващото Дружество, към което се прилагат план за ликвидация, име и данни на избрания ликвидатор/и, и други изискуеми документи.

(3) (изм 25.06.2012 г.) Прекратяването на Договорния Фонд се осъществява по реда на ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му 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) Имуществото, което остава след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между притежателите на дялове.

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

(7) Договорният Фонд се заличава с отписването му от регистъра на КФН.

Чл. 54а. (нов 25.06.2012 г.) Освен по реда на чл. 363, букви „а“ и „б“ от Закона за задълженията и договорите, Фонда се прекратява принудително:

1. при отнемане разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Договорния Фонд;

2. когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество не е избрано ново управляващо дружество или Фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане.

Член 55

Оригинали

Тези Правила са съставени и подписани в 6 (шест) оригинални екземпляра на български език.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗППЦК, 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.

§ 3. Тези Правила са приети от едноличния на капитала на Управляващо Дружество "Варчев Мениджинг Компани" ЕАД с протокол от 19 март 2007г. и изменени с протоколи от 29.06.2007г., 24 април 2008г., 25.06.2012 , 30.07.2012 г., 12.09.2014 г. , 19.06.2017г., 10.07.2017г. и 09.08.2017г., като измененията влизат в сила след одобрение от

Заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на
Комисия за Финансов Надзор

**За Управляващото Дружество “Варчев Мениджинг Компани” ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд “Варчев балансиран фонд”:
Бисер Варчев,
Едноличен собственик на капитала и
Изпълнителен директор:**

.....

**Приложение № 1
към чл. 19 от Правилата на
ДФ "Варчев балансиран фонд"**

**РЕД И УСЛОВИЯ ЗА ПРОДАЖБА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА
ДОГОВОРЕН ФОНД. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА
ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ.**

1. Управляващото Дружество осигурява, включително чрез сключване на договор с банка или небанкова финансова институция, ползване на мрежа от офиси ("гешета"), където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с притежателите на дялове на Договорния Фонд, както и осигурява условия за приемане и приема поръчките всеки работен ден.

2. Управляващото Дружество приключва процедурата по изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване до 17.00 часа всеки работен ден съгласно действащото законодателство, тези Правила и Правилата за оценка.

3. (Изм.10.07.2017 г.) 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 публикува/обявява тези данни в КФН, на всички "гешета", 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, най-малко два пъти месечно.

4. При осъществяване на дейността по продажба и обратно изкупуване Управляващото Дружество:

- открива към своята сметка в Централния депозитар подсметки на притежателите на дялове от Договорния Фонд;

- приема от инвеститорите всеки работен ден, до края на работното време на съответният офис ("геше"), поръчки с нормативно определеното съдържание за покупка и обратно изкупуване на дялове от Договорния Фонд;

- всеки работен ден предоставя на Централния Депозитар съгласно неговия Правилник информацията, необходима за сетълмента на сключените сделки с продадени/изкупени обратно дялове от Договорния Фонд;

- всеки работен ден до 16.00 часа изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете от Договорния Фонд, както и цялата информация за определянето им, включително броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;

- разглежда незабавно всички изявления, становища и препоръки на Депозитаря, направени или дадени при осъществяване на нейните контролни функции;

- до края на работния ден осчетоводява всички извършени за сметка на Договорния Фонд сделки и операции;

- извършва всички други правни и фактически действия по продажбата и обратното изкупуване съгласно действащото законодателство, тези Правила и Проспекта на Фонда.

5. Управляващото Дружество е длъжно:

- да получава плащания от инвеститори и/или внася постъпилите в брой парични средства за продажба на дялове на Договорния Фонд само по банковата сметка, специално открита за тази цел в Депозитаря, до края на следващия работен ден;

- да извършва сделките по продажба на дялове на Договорния Фонд в срок до пет работни дни (но не повече от седем календарни дни) след датата на подаване на поръчката;

- да извършва сделките по обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд в срок до пет работни дни (но не повече от десет календарни дни) след датата на подаване на поръчката;

- да извършва покупката на дялове на Фонда по първата емисионна стойност, обявена след деня, в който поръчката е подадена, а обратното изкупуване - по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня, в който поръчката е подадена;

- всички поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове на Фонда, получени в рамките на един ден, се изпълняват на една и съща цена - по следващата обявена емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване.

6. 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 предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните длъжностни лица.

Тези правила намират приложение и когато е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на което е занижена или завишена цената на обратно изкупуване на един дял.

7. При въвеждане на надбавка или при промяна на надбавката/отбива, свързани с размера на разходите по продажба и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд, Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение поне в един централен ежедневник - незабавно след одобрението на промените в тези Правила от КФН.

8. Управляващото Дружество спира продажбата на дялове в случай на временно преустановяване на обратното изкупуване на дялове на Фонда. В тези случаи прекратяването на продажбата на дялове е за срока на временното спиране на обратното изкупуване.

9. Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове на Фонда за спирането на продажбата/обратното изкупуване незабавно след вземането на решение за това на местата ("гшетата")/ за продажба и обратно изкупуване, както и чрез публикация в посочения в Проспекта централен ежедневник, и в Интернет.

10. При възобновяване на продажбата/обратното изкупуване Управляващото Дружество обявява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в деня, предхождащ възобновяването.