



Проспект

Договорен фонд
ЦКБ Гарант

10 април 2018

ДОГОВОРЕН ФОНД

ЦКБ Гарант

колективна схема от отворен тип с рисков профил фонд в облигации

Проспектът за публично предлагане на дялове на ЦКБ Гарант съдържа цялата информация за Договорния Фонд, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Фонда дялове, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. ЦКБ Гарант и Управляващото Дружество не са овластили никое лице да предоставя различна информация. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да инвестират в дялове на Договорния Фонд.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишните финансови отчети на Договорния Фонд отговарят солидарно с лицата по предходното изречение 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.

Към настоящия Проспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд “ЦКБ Гарант” е приложен Документ с ключова информация за инвеститорите, който съдържа в резюме най-важната информация за Договорния Фонд, представена по лесно разбираем начин за непрофесионалния инвеститор.



Договорен Фонд “ЦКБ Гарант” (наричан по-долу “ЦКБ Гарант”, “Договорния Фонд” или само “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД (“Управляващото Дружество”), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Всеки работен ден ЦКБ Гарант предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. Информация относно управляващото дружество

Като договорен фонд, ЦКБ Гарант не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от *Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД*, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителните членове на Съвета на директорите (Изпълнителните Директори) на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на ЦКБ Гарант, Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на директорите 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 управлението на Фонда.

Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, включително инструменти с фиксирана доходност, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за целта осигурява мрежа от “гишета” (офиси) за извършване на посочените действия.



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 ликвидни финансови активи, 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 ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква “а” и ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото Дружество.

Управляващото дружество на колективната инвестиционна схема до 10-о число на съответния месец оповестява на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на колективната инвестиционна схема към последната дата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.

При продажбата и обратното изкупуване на дялове Управляващото Дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Банката Депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. За управляваната колективна инвестиционна схема управляващото дружество прилага 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. Управляващото дружество е длъжно постоянно да следи за ликвидността на всяка колективна инвестиционна схема, която управлява. Активи, върху които е учреден залог или има друго ограничение за тяхното използване от колективната инвестиционна схема, не се считат за ликвидни. Управляващото Дружество управлява цялостната маркетингова дейност на Договорния Фонд. Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка с законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

При осъществяване на горепосочените функции Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, дейността и прекратяването на Фонда, включително:

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла, Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Проспект;
- сключване, контрол върху изпълнението, прекратяване и разваляне на договорите с Банката Депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избор и освобождаване на регистрираните одитори на Фонда;



- изготвяне на годишния финансов отчет и приемането му след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определяне на нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- вземане на решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- вземане на решение за сключване на договор за заем;
- вземане на решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;
- избор на ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицата, представляващи Управляващото Дружество, които действат от името на Управляващото Дружество, като посочват, че действат за сметка на Фонда.

1.2. Наименование, правно-организационна форма, седалище и контакти

“ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район Слатина, бул. “Цариградско шосе” № 87, адрес за кореспонденция: гр. София, район Слатина, бул. “Цариградско шосе” № 87; тел.: (+ 359 2) 9234711 , (+ 359 2) 9234712 , електронен адрес (e-mail): office@ccbam.bg , електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

1.3. Дата на регистрация на дружеството

“ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е учредено по решение на Учредителното събрание, проведено на 22.11.2006 г.; притежава лиценз № 24 – УД/18.01.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение на Комисията № 42 – УД от 17.01.2007 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 05.02.2007 г. по ф.д. № 1413/2007 г. с партиден № 114193, том 1554, рег. 1, стр. 92, има ИН (идентификационен код по регистър БУЛСТАТ) 175225001.

Собственик на 100% от капитала на управляващото дружество е Централна Кооперативна Банка АД, която през четвъртото тримесечие на 2011г. придоби 500 000 броя безналични, обикновени, поименни акции с право на глас с номинална стойност от 1 лев всяка.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.



1.4. Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Към датата на настоящия проспект Управляващото Дружество управлява още две колективни инвестиционни схеми - Договорен Фонд “ЦКБ Лидер” и Договорен Фонд “ЦКБ Актив”.

ЦКБ Лидер е договорен фонд с решение № 637 – ДФ/09.05.2007г. на Комисията за финансов надзор. Обект на инвестиции са предимно акции, приети за търговия на регулирани пазари в страната и други държави. Фондът може да инвестира и в дългови финансови инструменти и инструменти на паричния пазар най-вече с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения. Подходящ е за инвеститори с агресивна инвестиционна стратегия, търсещи по висок доход за спестяванията си при поемането на умерен до висок риск.

ЦКБ Актив е договорен фонд с решение № 638-ДФ/09.05.2007г. на Комисията за финансов надзор. Инвестиционната стратегия и политика на фонда предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. Подходящ е за инвеститори с балансирана инвестиционна стратегия, търсещи стабилен доход и умерен растеж на спестяванията си при поемането на умерен риск.

1.5. Имена и длъжности в дружеството на членовете на административните, управленските и надзорните органи. Сведения за техните основни дейности извън дружеството

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са *Георги Димитров Константинов, Сава Маринов Стойнов, Йордан Борисов Христов и Смилен Кирилов Цинцарски*.

Георги Димитров Константинов (роден 1966 г.) е изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Магистър е по икономика, специалност “Финанси и кредит”, УНСС.

От м. юли 1999 г. до момента Георги Константинов е член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор. От 2010 г. до момента е член на Съвета на Директорите на Борика Банксервиз. Член е на НС на ЦКБ АД, Скопие, Македония. Член е на НС на ЧЕЗ Електро България АД. Член е УС на Асоциацията на Банките в България /АББ/

От 1991г. до 1995г. работи в ТБ “Електроника” АД и ТБ “Софиябанк” АД (правоприемник на ТБ “Електроника” АД) последователно като счетоводител, експерт във “Валутна дирекция” и експерт “Валутни банкови операции” във “Валутна дирекция”, Централно управление. От 1995г. до 1999 г. работи в ТБ “Биохим” АД (правоприемник на ТБ “Софиябанк” АД) последователно като експерт в отдел “Планиране и анализ” към Управление “Информационна политика и анализ”, началник

отдел “Проблемни кредити” към Управление “Кредитиране”, началник отдел “Реструктуриране” към Главна Дирекция “Проблемни кредити”, член на Управителния съвет на ТБ “Биохим” АД и Генерален директор “Проблемни вземания, правно обслужване и кредитни проучвания”, както и Заместник-председател на Кредитния съвет.

Сава Маринов Стойнов (роден 1961 г.) е изпълнителен директор и член на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Сава Стойнов е получил висшето си образование във Висшия Икономически Институт, гр. София (1983 - 1987 г.). Специализирал е в областта на корпоративните финанси (1996 –1997) в Университета на гр. Рен –Франция. От 1999 г. до момента Сава Стойнов работи в “Централна Кооперативна Банка” АД последователно като началник на отдел “Инвестиции”, главен дилър в Дирекция “Парични пазари и ликвидност”, директор на Дирекция “Анализ и управление на риска, директор на Дирекция “Инвестиционно банкиране”, оперативен директор на “Централна Кооперативна Банка” АД, към момента заема длъжността Изпълнителен директор и член на Управителния съвет в “Централна Кооперативна Банка” АД. Сава Стойнов е бил дилър за операции с ценни книжа в ТБ “Хемус” АД (1993-1994 г.), експерт в Дирекция “Паричен и капиталов пазар” в ТБ “Софиябанк” АД (1994-1995 г.) и е работил в ТБ “Биохим” АД като главен експерт, а в последствие и като началник на отдел “Инвестиции и приватизация” (1995–2000 г.) ”.

Йордан Борисов Христов (роден 1966 г.) е Заместник-председател на Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Йордан Христов има висше икономическо образование; завършил е Висшия икономически институт “К. Маркс”, гр. София; специалност “Счетоводство и контрол”. От м. октомври 2003 г. до момента Йордан Христов работи в “Централна Кооперативна Банка” АД като първоначално е бил главен специалист в дирекция “Финансово-счетоводна”, а в последствие главен счетоводител. Йордан Христов е бил последователно счетоводител в “Завод за хладилно машиностроене”, бр. Брезник (1990-1993 г.), началник отдел “Договори, доставки, пласмент и рекламна дейност” в “Брист хладилно машиностроене” АД, гр. Брезник (1993-1994 г.), главен счетоводител на Финансова къща “Фортуна” АД (1994-1997 г.), вътрешен финансов контрол, а в последствие и главен счетоводител във Финансова къща “Делфин 93” АД (1997-2001 г.) и главен експерт в сектор “Методология” към Управление “Финансово-счетоводно” на “Първа източна международна банка” АД (2002-2003 г.).

Смилен Кирилов Цинцарски (роден 1971 г.) е Председател на Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Смилен Цинцарски има висше юридическо образование; завършил е СУ “Св. Климент Охридски”, София; специализация “Правораздаване”. От 1999 г. до м. август 2002 г. Смилен Цинцарски е работил в Комисията по ценните книжа и фондовите борси (преименувана на Държавна комисия по ценните книжа) като юрисконсулт, а в последствие и главен юрисконсулт в отдел “Принудителни административни мерки - юрисконсулти”. От м. септември 2002 г. до момента Смилен Цинцарски е юрисконсулт, а в последствие старши юрисконсулт в “Централна Кооперативна Банка” АД.

Инвестиционен Консултант

Решенията относно инвестиране на активите на ЦКБ Гарант ще бъдат вземани от *Захари Василев Занев*, Инвестиционен Консултант на Управляващото Дружество.

Захари Занев има висше икономическо образование по специалност „Счетоводство и контрол“; Завършил е Университета за национално и световно стопанство, гр. София. Захари Занев е бил Счетоводител в „ВИР 98“ ООД (1998-2004г.), Счетоводен и данъчен консултант в „Крумова и Занев“ ООД (2004 г.), Специалист инвестиции ПОАД „ЦКБ Сила“ (2005г.), Мениджър инвестиции ПОАД „ЦКБ Сила“ (2005-2006г.), Специалист-Дирекция „Инвестиционно Банкиране“ на „Централна Кооперативна Банка“ АД (2006-2009г.), Инвестиционен консултант на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (2007-2011г.), Ръководител отдел анализи и управление на портфейли в „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД (2009-2011г.), Изпълнителен директор и член на съвета на директорите на Селект Асет Мениджмънт ЕАД (2011-2014г.). От 2014г. до настоящия момент е управител на Баумакс България ООД, Би енд О Хедус ЕООД, „Лендмарк България Ритейл Парк“ ЕООД и Инпрокс Бургас ЕООД.

Захари Занев е лицензиран Инвестиционен консултант, притежаващ сертификат № 189-ИК/09.03.2007 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията за финансов надзор.

1.6. Сума на записания капитал

Към датата на този документ капиталът на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е изцяло внесен и е в размер на 500 000 (петстотин хиляди) лв., разпределен в 500 000 (петстотин хиляди) обикновени поименни безналични акции, с право на глас и номинална стойност 1 (един) лев всяка. Едноличен собственик (акционер) на капитала на управляващото дружество е „Централна Кооперативна Банка“ АД притежаваща общо 100 % от капитала.

2. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

2.1. Наименование

Наименованието на Договорния Фонд е „ЦКБ Гарант“, като то се изписва допълнително на английски език като „CCB Garant“.

2.2. Дата на учредяване на Договорния Фонд

ЦКБ Гарант 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. Управляващото дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд № 715 – ДФ от 31.05.2007 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има ИН (идентификационен код БУЛСТАТ) 175295932

Договорен фонд ЦКБ Гарант е учреден за неопределен срок.

2.3. Посочване на мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, ако не са приложени, и периодичните отчети

Получаване на допълнителна информация за ЦКБ Гарант, правилата на Фонда, периодичните отчети, политиките, както и безплатно предоставяне на настоящия проспект, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи:

- в офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, осигурени от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и посочени в Приложение № 1 към Проспекта;
- в офиса на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД в гр. София, район Слатина, бул. “Цариградско шосе” № 87;
- на Интернет страница: www.ccbam.bg

Годишните одитирани финансови отчети на Договорния Фонд могат да бъдат намерени освен на електронните страници на Управляващото Дружество (web-site): www.ccbam.bg и на електронните страници на КФН (web-site): www.fsc.bg.

Политиката за определяне на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД декларира, че копие на Политиката за определяне на възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

В интерес на инвеститорите е преди подаване на договор-поръчка да се запознаят с Политиката на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за разглеждане на жалби подадени от инвеститорите в управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми, която може да бъде предоставена във всеки офис на “Централна Кооперативна Банка” АД, където се записват дялове на фонда, както и достъпна на Интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg.



2.4. Кратко описание на условията на данъчната система, приложима за договорния фонд, които са от значение за притежателите на дялове. Посочване на удръжките при източника на дохода и положителните капиталови разлики, изплащани от договорния фонд на притежателите на дялове

По-долу е представен общия данъчен режим на ЦКБ Гарант и на притежателите на дялове относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Проспект данъчно законодателство. В най-добър интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на ЦКБ Гарант

Печалбата на ЦКБ Гарант, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на ЦКБ Гарант се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила ЦКБ Гарант не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

Капиталова печалба

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) както в случаите на обратно изкупуване на дяловете не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физически лица и за чуждестранните лица, съответно с тях се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете.

Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Изключение за някои категории лица

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън



горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

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

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

ЦКБ Гарант изготвя и представя на Комисията и на обществеността годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година и шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период, със съдържание определено в Наредба № 44.

ЦКБ Гарант не извършва разпределение на дивиденди. ЦКБ Гарант не разпределя доход между инвеститорите си. Инвеститорите във Фонда могат да получат доход единствено при обратното изкупуване на дяловете на Фонда или продажбата им на друго лице. Притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете).

2.6. Имената на одиторите, отговарящи за проверката и заверката на счетоводната информация

УД "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД е сключило за сметка на Договорния Фонд договор с регистрирания одитор „Грант Торнтон” ООД за проверка и заверка на Годишния счетоводен отчет на Фонда в съответствие със Закона за Счетоводството, Закона за независимия финансов одит и международните счетоводни стандарти.

„Грант Торнтон” ООД е регистрирано на 22.05.2000 г. по ф.д. № 9558/1995 г. на Софийски градски съд, партиден № 25132 рег. 1, том 297, стр. 30. No в регистър БУЛСТАТ 831716285

„Грант Торнтон” ООД е със седалище: и адрес за кореспонденция: България, област София, общ. Столична, гр.София район Лозенец, п. код 1407 ул. ДЖЕЙМС БАУЧЕР № 120 ет.3, телефон: (02) 980 55 00, факс: +(02) 980 64 08, електронен адрес (e-mail): office@gtbulgaria.com.

„Грант Торнтон” ООД е с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.



2.7. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете

ЦКБ Гарант 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 колективна инвестиционна схема за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране. ЦКБ Гарант не е юридическо лице и поради това притежателите на дялове в него нямат право на глас. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране основно в облигации, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност, приети за търговия на регулиран пазар в страната. Фондът може да инвестира и в сходни ценни книжа и инструменти, търгувани и на регулирани пазари в други държави членки и в трети държави, посочени в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН.

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на ЦКБ Гарант е 10.00 (десет) лева. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд издава само цели дялове.

Дяловете на Договорния Фонд са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на договорните фондове и за акциите на инвестиционните дружества от отворен тип. След като нетната стойност на активите на Договорния Фонд достигне 500 000 (петстотин хиляди) лева, всеки притежател на дялове от ЦКБ Гарант по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове. Всеки инвеститор има право да поиска обратно изкупуване на дяловете си по време на процедурата по замяна на управляващо дружество, без да дължи по-високи такси и без други допълнителни разходи с изключение на разходите за обратно изкупуване. В правилата, съответно устава на колективната инвестиционна схема, могат да бъдат предвидени допълнителни правила за защита на интересите на инвеститорите при замяна на управляващото дружество.

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.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и тримесечен финансов отчет на Фонда, и предоставя уведомления относно вътрешната информация



по смисъла на чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, която пряко се отнася до Фонда, и за настъпването на други обстоятелства, подлежащи на вписване във водения от комисията регистър съгласно наредбата по чл. 30, ал. 2 ЗКФН, както и за настъпили промени в тези обстоятелства. Управляващото Дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси (“гишета”) на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Право на ликвидационен дял. Прекратяване на Фонда. Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Фонда, след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори, е останало имущество за разпределяне между притежателите на дялове и до размера на това имущество.

Договорният Фонд се прекратява по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от КФН, с изключение на отнемане на разрешението на основание чл. 19, ал. 2, т. 3 ЗДКИСДПКИ. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, при отнемане на разрешението за управление на Договорния Фонд по чл. 19, ал. 2, т. 3 ЗДКИСДПКИ, както и при прекратяване или откриване на производство по несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество, както и в други предвидени в закона случаи. Извън случая на отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда, прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от КФН.

2.8. Фондова борса, на която са котирувани и търгувани дяловете на Фонда

Дяловете на ЦКБ Гарант не са регистрирани за търговия на “Българска фондова борса - София” АД.

2.9. Условия и ред за емитиране и продажба на дяловете

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите при условията на публично предлагане, като Фонда ги изкупува обратно постоянно от инвеститорите.

Инвеститорите могат да закупят дялове на ЦКБ Гарант или да му продадат обратно притежаваните от тях негови дялове по цена, основана на нетната стойност на активите (“НСА”) на Договорния Фонд за един дял. При придобиване на дялове на ЦКБ Гарант от друго лице, е нормално цената на тези дялове също да е близка до НСА на един дял.

Следователно, понятието НСА е ключово за разбиране на процеса на инвестиране в Договорния Фонд.

Мрежата от офиси (“тишета”), които осигурява Управляващото Дружество за осъществяване на продажбата и обратното изкупуване на дяловете на ЦКБ Гарант и за контакти с инвеститорите са офисите на “Централна кооперативна банка” АД, гр. София (виж Приложение 1).

Управляващото Дружество сключва договор за дистрибуция на дяловете на Фонда с “Централна кооперативна банка” АД, с който делегира на банката осъществяването на следните основни функции и действия: а) изготвяне на поръчки по указания на инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, приемане на поръчки от инвеститорите, заедно с приложенията към тях; б) предаване на инвеститорите на документи, свързани с продажбата и обратното изкупуване на дялове на Фонда (потвърждения за извършените сделки от Управляващото Дружество, декларации по образец); в) предоставяне на инвеститорите на публична информация относно дейността на Фонда и издаваните от него дялове, включително проспекта на Фонда, информация за нетната стойност на активите на Фонда, за емисионна цена и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда, периодичните отчети и уведомленията, съдържащи вътрешна информация на Фонда, рекламни материали на Фонда и др. по указания на Управляващото Дружество; г) други правни и технически действия, свързани с горепосочените.

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на ЦКБ Гарант директно от Фонда, чрез неговото Управляващо Дружество. Инвеститорите следва да подадат договор-поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество /наричан по-долу само „поръчка”/, заедно с необходимите приложения към нея в офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, осигурени от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и посочени в Приложение № 1 към Проспекта, в рамките на работното време на конкретния офис.

При подаване на поръчките за покупка на дялове инвеститорите следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт с документи съгласно закона (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние на представляваното дружество, издадено най-много 3 месеца преди представянето му, заедно с документ за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорият физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за придобиване (извършване на сделки) с ценни книжа. Изискването за пълномощно не се прилага в случай на подаване на поръчката чрез инвестиционен посредник. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за придобиване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се



съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар” АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ. Инвеститорът може да оттегли (отмени) поръчка за покупка на дялове, подадена след 16:00 ч., до 16:00 часа на следващия работен ден.

Емисионна стойност (покупна цена).

Дяловете на ЦКБ Гарант се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява до 11:30 часа в деня следващ деня на подаване на поръчката. Сумата срещу придобиваните дялове се превежда по банков път по специалната сметка при Банката Депозитар, открита от Управляващото дружество в полза на Фонда. Сумата може да се внесе и в брой на гишетата, осигурени от Управляващото дружество.

Поръчката за покупка се изпълнява по емисионната стойност, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчки, подадени след 16.00 часа, се изпълняват по емисионната стойност за втория работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а остатъка от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката.

Допълнителни разходи.

Това са разходите за издаване и изпращане по пощата на депозитарна разписка (удостоверителен документ за притежаване на дялове на Фонда, издаван от “Централен Депозитар” АД), ако такава е поискана от инвеститора. Тези допълнителни разходи не се включват в емисионната цена и се заплащат отделно от инвеститорите в размер, както следва:

- за издаване на депозитарна разписка – 3 лв.;

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете.



Поръчките за покупка на дялове на Фонда се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката, чрез заверяване на сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД с броя закупени дялове. Потвърждението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде получено лично или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката, в срок до края на първия работен ден следващ деня на изпълнението на поръчката. По желание на инвеститора потвърждението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде получено и на посочения в поръчката е-мейл в срок до края на първия работен ден следващ деня на изпълнението на поръчката.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване на дялове поръчката за покупка на дялове, подадена след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежи на изпълнение, тъй като, съгласно закона, при спиране на обратното изкупуване се преустановява за същия срок и издаването (продажбата) на дялове (вж. “Временно спиране на обратното изкупуване”). Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове. В този случай покупката на дялове се извършва чрез подаване на нова поръчка след възобновяване на обратното изкупуване на дялове.

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите физически лица могат да закупят дялове на Договорния Фонд и пряко от други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. “Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия”).

В случай, че инвеститорите закупуват дялове на ЦКБ Гарант чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

2.10. Условия и ред за обратно изкупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване

По правило инвеститорите в ЦКБ Гарант могат да продадат обратно на Фонда своите дялове през всеки работен ден. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество (ако дяловете са регистрирани по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, необходимо е най-напред инвеститорът да нареди прехвърляне на дяловете по своя подсметка при Управляващото Дружество).

Притежателите на дялове следва да подадат договор-поръчка за обратно изкупуване на дялове /наричан по-долу само „поръчка“/, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите, където се приемат и поръчки за покупка на дялове: офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, осигурени от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс



Мениджмънт” ЕАД и посочени в Приложение № 1 към Проспекта, в рамките на работното време на конкретния офис.

При подаване на поръчките за обратно изкупуване притежателите на дялове следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт съгласно закона (напр. със съдебно удостоверение за актуално състояние, издадено най-много 3 месеца преди представянето му и документ за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката и нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за разпореждане с ценни книжа (продажба на дялове). Изискването за пълномощно не се прилага при подаване на поръчка чрез инвестиционен посредник. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар” АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите на Управляващото Дружество, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ. Инвеститорът може да оттегли (отмени) поръчка за обратно изкупуване, подадена след 16:00 ч., до 16:00 часа на следващия работен ден.

Цена на обратно изкупуване.

ЦКБ Гарант изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.5% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял.. Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Поръчки, подадени след 16.00 часа, се изпълняват по цената на обратно изкупуване за втория работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява до 11:30 часа в деня следващ деня на подаване на поръчката.

Допълнителни разходи.

Това са разходите за издаване на депозитарна разписка за останалите притежавани дялове, ако има такива и ако разписка е поискана от инвеститора. Тези допълнителни разходи не се включват в цената на обратно изкупуване и се заплащат отделно от инвеститора в размер, както следва:



- за издаване на депозитарна разписка – 3 лв.;

Изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове.

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на Фонда се изпълняват в срок до 10 дни от датата на подаване на поръчката се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД се задължава с броя обратно изкупени дялове на първия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката, но не по-късно от 10 работни дни след деня на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 10-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на Управляващото Дружество.

Потвърждението на изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) може да бъде получено лично или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката, в срок до края на първия работен ден следващ деня на изпълнението на поръчката. По желание на инвеститора потвърждението на изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) може да бъде получено и на посочения в поръчката е-мейл в срок до края на първия работен ден следващ деня на изпълнението на поръчката.

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, ЦКБ Гарант може временно да спре обратното изкупуване на дялове. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В тези случаи то се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Примерно изброяване на случаи, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дяловете на Фонда са:

- когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на Договорния Фонд са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- 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;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, или вливане, при условията и по реда на глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ – до приключване на процедурата на Договорния Фонд – до приключване на процедурата;



- в случай на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценз за банкова дейност на Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

При временно спиране на обратното изкупуване Управляващото Дружество спира незабавно и издаването на дялове и уведомява за тези обстоятелства КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете си (ако има такива, различни от България), както и Банката Депозитар, и “Централен депозитар” АД до края на работния ден. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове от Фонда за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това и чрез публикация на интернет страницата на управляващото дружество.

Обратното изкупуване се възобновява по решение на 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 посочения по-горе ред.

Други начини за продажба на дялове на Фонда

Инвеститорите - физически лица могат да продадат дялове на Договорния фонд и пряко на други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. “Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия”).

В случай, че инвеститорите продават дялове на Фонда чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия

Поради възможността за постоянно обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд, реалното значение на вторичната търговия (прехвърлянето) на дяловете на ЦКБ Гарант е несравнимо по-малко, отколкото при акции на инвестиционни дружества от затворен тип или при акции на обикновените публични дружества.

Инвеститорите във Фонда, които все пак желаят да продадат своите дялове на трето лице, а не да ги предявят за обратно изкупуване от самия фонд, следва да знаят, че издадените от ЦКБ Гарант дялове се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, но при спазване на определени нормативни разпоредби, посочени по-долу.



Физическите лица имат право да сключват такива сделки и пряко помежду си. За да се осъществи обаче прехвърлянето на дяловете в “Централен депозитар” АД, физическите лица, страни по сделката, следва да представят данни и документи на лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрация на сделката в “Централен депозитар” АД и нейния сетълмент. По аналогичен ред, чрез инвестиционен посредник-регистрационен агент, се извършва и прехвърлянето на дялове в случаите на дарение и наследяване.

Сключването на сделки с дяловете на ЦКБ Гарант (както с акциите на всяко публично или инвестиционно дружество) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и наредбите по прилагането му, и Правилника на “Централен депозитар” АД. Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от лицата за контакт, посочени в Проспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

Ред за разглеждане на жалби от инвеститори в договорния фонд

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД информира инвеститорите в договорния фонд, че подаване на жалби от тях може да се направи писмено в офиса на ЦКБ АД, в който инвеститорът е подал своя договор-поръчка за покупка или обратно изкупуване на дялове на фонда.

Отдел “Продажби, отношения с клиентите и маркетинг” на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД, завежда в специален дневник постъпилите жалби на инвеститорите в управляваните колективни инвестиционни схеми, който съдържа данни за :

- а. датата на получаване и уникалния номер на жалбата;
- б. името/наименованието и идентификационния номер на лицето (ЕГН/ЕИК), подало жалбата;
- в. името на служителя, отговорен за разглеждането на жалбата;
- г. мерките, предприети във връзка с жалбата;
- д. датата, на която е изпратен отговор на жалбата, и способ за изпращането му;
- е. броя осъществени контакти във връзка с подадената жалба;
- ж. кратко съдържание на жалбата, обхващащо най-малко вида услуга, оплакване или искане на жалбоподателя и способ на постъпване;
- з. способ за комуникация с жалбоподателя, чрез който може текущо да получава информация за хода на разглеждане на жалбата.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД изпраща отговор на жалбоподателя не по-късно от 10 работни дни от подаване на жалбата, а ако това не е възможно в рамките на този срок уведомяват жалбоподателя и КФН за причините за забавянето и посочва срок за приключване на проверката и изготвяне на отговор.

Отдел “Продажби, отношения с клиентите и маркетинг” на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД в срок от 10 работни дни от края на всяко тримесечие, в което има постъпила жалба изготвя нормативно определената информация и я изпраща на



Комисия за финансов надзор.

В интерес на инвеститорите е преди подаване на договор-поръчка да се запознаят с Политиката на ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД за разглеждане на жалби подадени от инвеститорите в управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми, която може да бъде предоставена във всеки офис на “Централна Кооперативна Банка” АД, където се записват дялове на фонда, както и достъпна на Интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg.

Инвеститорите в договорния фонд имат възможност за подаване на жалби пред Комисия за финансов надзор и други държавни органи, както и да използват други форми за извънсъдебно разглеждане на спорове, които са на разположение на инвеститора в Република България.

При несъгласие от страна на клиента с предоставените разяснения и отговор на жалбата, той може да се обърне към компетентните държавни органи, както и към:

Комисия за финансов надзор - адрес: гр. София 1000, Ул. „Будапеща” №16, централа: +3592 94 04 999, електронна поща: delovodstvo@fsc.bg

Секторна помирителна комисия за разглеждане на спорове в областта на дейностите и услугите по чл.5 ал. 2 и 3 от ЗПФИ и на дейностите и услугите по чл.86, ал.1 и 2 от ЗДКИС и на други предприятия за колективно инвестиране, включително и при предоставяне на финансови услуги от разстояние в тези сектори към Комисията за защита на потребителите на адрес: Гр. София, п.к. 1000, пл. Славейков №4А, , телефон: + 359 2 933 05 90; електронна поща: adr.finmarkets@kzp.bg; интернет страница: www.kzp.bg

Обща помирителна комисия към Комисията за защита на потребителите със седалище гр. София, на адрес: гр. София, п.к. 1000, пл. Славейков №4А, , телефон: + 359 2 933 05 17; електронна поща: adr.sofia@kzp.bg; интернет страница: www.kzp.bg.

Медиатор, вписан в единният регистър на медиаторите за извънсъдебно разглеждане на спорове по Закона за медиацията: адрес - ул. Аксаков № 5, тел. 02 / 92 37 345 интернет страница: www.justice.government.bg.

2.11. Описание на правилата за определяне и използване (разпределяне) на дохода

ЦКБ Гарант не разпределя доход между инвеститорите си. Притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

2.12. Описание на инвестиционните цели на договорния фонд, в това число неговите финансови цели (например нарастване на капитала или реализиран доход), инвестиционна политика (например териториална или отраслова специализация), ограничения на инвестиционната политика и посочване на похватите и инструментите или правомощията



за заемане, които могат да бъдат прилагани в управлението на договорния фонд

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния Фонд е запазване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Доколкото е съвместимо с горепосочените две цели, Фондът ще се стреми и към нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на максималния възможен доход от Фонда при поемане на минимален риск.

Няма сигурност, че ЦКБ Гарант ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Категории активи, в които Фондът може да инвестира

Инвестиционната стратегия на ЦКБ Гарант предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ЦКБ Гарант, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и други финансови активи, и в рамките на посочените по-долу максимални проценти:

1. общо до 95 на сто от активите на Фонда:

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

б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, гарантирани от Република България или от друга държава членка (с изключение на тези по б. “а” по-горе), емитирани или гарантирани от БНБ, 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,

при условие, че са допуснати до или са търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или са търгувани на друг регулиран пазар в България или в държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, включен в списъка на Заместник-председателя;



в) инструменти на паричния пазар, издадени от лицата, посочени в б. “б”, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;

г) 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 еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

2. общо до 20 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република 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;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете

3. 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;

4. корпоративни облигации (извън тези по т. 3), 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;

5. 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 10% от активите на Фонда;

6. 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;

7. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10% от активите на Фонда;

8. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по ал. 2. т. 1 -7.

(3). Управляващото дружество не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

(4). Управляващото дружество може да държи допълнителни ликвидни активи, отговарящи на изискванията на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите му актове.

ЦКБ Гарант възнамерява да инвестира основно в корпоративни дългови ценни книжа (включително ипотечни облигации, издадени от български банки), търгувани на регулиран пазар в България, както и в ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа и инструменти, търгувани на регулиран пазар в други държави членки, както и в трети държави, включени в списък, одобрен от Заместник-председателя на КФН.

Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на ограниченията, установени в Правилата на Фонда.

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

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) 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) Договорният Фонд може да сключва репо-сделките 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) 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) 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 чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(6) 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 разполага 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 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) 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.

(8) Управляващото дружество, когато извършва сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и когато използва техники за ефективно управление на портфейл, прилага всички изисквания по реда на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите му актове и тези Правила.

ДФ ЦКБ Гарант няма териториална или отраслова специализация.

От началото на дейността на ДФ ЦКБ Гарант не е ползвал заеми или друг вид кредитиране и няма задължения произтичащи от набиране на средства чрез заеми.

Инвестиционни ограничения

По-долу са посочени ограниченията, приложими по отношение на инвестициите на Фонда съгласно закона и Правилата на Фонда.

(1) Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

(2) 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) Рисквата експозиция на Фонда 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 прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие, че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които тя инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по предходното изречение не се прилага относно влоговете в кредитните институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.

(5) Освен ограниченията по ал. 1 – 3, общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Фонда.

(6) Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета

държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

(7) Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 4.

(8) Инвестиционните ограничения по ал. 1– 6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 6 в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.

(9) Дружествата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по ал. 1 - 8.

(10) Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Фонда.

(11) Договорният Фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

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

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

(12) Ограниченията по ал. 11, т. 2, 3 и 4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Фонда не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

(13) Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

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

(15) Ограниченията в този член не се прилагат, когато Фонда упражнява права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

(16) При нарушение на инвестиционните ограничения в този член по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване, то приоритетно, но не по-късно от шест 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 КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването

(17) Управителния орган на управляващото дружество установява вътрешни инвестиционни ограничителни прагове, които са на ниво 99% от ограниченията по този член, ал. 1 – 15. Всяко преминаване на праговете се документира от отдела за



анализ и управление на риска и се докладва на управителния орган на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

Други ограничения

При управление на ЦКБ Гарант Управляващото Дружество спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения на КФН. Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд.

Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не може:

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 Банката Депозитар, 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.

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.

Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство.

(1) С цел ефективно управление на разходите Договорният Фонд може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем, който възниква в случаите, когато банка, с която колективната инвестиционна схема има договорни взаимоотношения, срещу депозирана валута на Договорният Фонд, осигурява от чужда банка контрагент предоставянето на заем на схемата в съответната чуждестранна валута.

(2) Средствата от заема по ал. 1 могат да бъдат използвани за:

1. плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дяловете на Договорният Фонд извън територията на Република България;

2. покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

(3) Експозицията на колективната инвестиционна схема по заема по ал. 1 не може да надхвърля 10 на сто от активите ѝ



(4) Заместник-председателят може да разреши на Договорният Фонд` да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите й, ако едновременно са изпълнени следните условия:

1. заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на схемата;
2. 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.

(5) Договорният Фонд може да ползва повече от един заем само ако в един и същ период общата сума на заемите не надвишава посочения в чл. 14, ал. 2 размер.

(6) Заемодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банката депозитар.

(7) Ползването на заем без предварително разрешение на заместник-председателя е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на колективната инвестиционна схема.

(8) След получаване на разрешението за ползване на заем по ал.1 или ал. 2, Управляващото Дружество или Банката Депозитар 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.

(9) Управляващото Дружество или Банката Депозитар 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.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на ЦКБ Гарант и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Ако това няма да противоречи на действащия закон, някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН. За да има действие, такава промяна се изисква да бъде одобрена и от Заместник-председателя на КФН.

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

Изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Фонда



1) Прехвърляемите ценни книжа, в които може да инвестира Договорният Фонд, трябва да отговарят на следните условия:

1. потенциалните загуби, които Фонда може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;
2. ликвидността им не засяга способността на Фонда по искане на притежателите на дялове да изкупува обратно дяловете си;
3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация до Фонда за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

5. са свободно прехвърляеми;

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

7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в Правилата за управление на риска на Фонда.

(2) Счита се, че ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по ал. 1, т. 2 и 5, ако Фондът не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

(3) За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

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

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

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

(4) За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и финансовите инструменти, които отговарят на условията по ал. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ. Когато ценните книжа по предходното изречение съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 40-43 ЗДКИСДПКИ.

(5) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Фондът, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

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

2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;
3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;
4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.
- (6) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Фондът, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на Договорния Фонд по искане на притежателите на дялове да изкупува обратно дяловете си.
- (7) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорният Фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на изискванията по чл. 13, ал. 2, т.1 и 2 от Наредба № 44/2011 г. на КФН (Наредба №44).
- (8) Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по чл. 13, ал. 1 и 2 от Наредба № 44, ако Фондът не разполага с информация, която да доведе до друг извод.
- (9) Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, които са различни от тези, търгувани на регулиран пазар, но чиято емисия или емитент са регулирани за целите на защита на инвеститорите и спестяванията, трябва да отговарят на следните условия:
1. отговарят на поне едно от изискванията по ал. 1 и на всички изисквания по ал. 2 – 4 ;
 2. свободно прехвърляеми са и за тях да е налична подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в тях, вземайки предвид изискванията по ал. 7 – 9 .
- (10) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, букви "б" и "г" ЗДКИСДПКИ, за инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация по смисъла на ал. 9, ако са спазени изискванията на чл. 14, ал. 2, т.1-4 от Наредба № 44.
- (11) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ е налице подходящата информация по смисъла на ал. 9, ако са спазени изискванията на чл 14, ал. 3, т.1-3 от Наредба № 44.
- (12) За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, различни от изброените в чл. 14, ал. 2 от Наредба № 44 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация по смисъла на ал. 9 е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.
- (13) За лицето по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова

строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от условията по чл. 15 от Наредба № 44.

(14) Допълнителни изисквания по отношение на ценните книжа, инструментите на паричния пазар, деривативните финансови инструменти и другите активи, в които Договорният Фонд може да инвестира, се съдържат в глава втора, Раздел III от Наредба № 44.

2.13. Правила за оценка на активите

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд “ЦКБ Гарант”, приети с протокол от 21.11.2016г. на Съвета на директорите на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД, са приложени към настоящия Проспект и представляват неразделна част от него (*Приложение № 2*).

2.14. Определяне на продажната или емисионната цена и цената на обратно изкупуване или на откупуване на дяловете и в частност:

2.14.1 Метод и честота на изчисляване

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. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се определя в лева.

(2) 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.

(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) При първоначално придобиване (признаване) активите на Договорния Фонд се оценяват по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката. Моментът на оценката на купените или продадените финансови инструменти в портфейла на ДФ е датата на сетълмент. Последващо оценяване се извършва за всеки 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, и указанията на Комисията, чрез прилагане на следните методи:

1. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка. В случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

2. Справедливата стойност 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 за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

б) в случай че цената, изчислена съгласно буква „а“, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка;

в) в случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;

г) при невъзможност да се използват гореописаните правила, се прилага метода на дисконтираните нетни парични потоци.

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

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

б) Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и 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. 3(б), цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със

съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент

4. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 (а) –(в) за дадени акции, както и за акции, които не се търгуват на регулирани пазари – оценката се извършва по следните методи:

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

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

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3, б. “а” до “в” за определени права, справедливата стойност на правата се определя, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в т. 3 - 4) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

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

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

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран

пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

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

6.2. Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и други общоприети методи.

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

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

б) Ако не може да се определи цена по реда на буква „а”, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

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

г) Ако не може да се определи цена по реда на б. «а», «б» и «в», както и за облигации, които не се търгуват на регулирани пазари - оценката се извършва по метода на дисконтираните парични потоци.

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

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

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

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

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

8.1 ако не може да се определи цена по реда на т. 8, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 4, 5 и 7, б. «д».

9. Справедливата стойност на деривативни финансови активи се извършва по т. 3.

Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина се определя по реда на т. 8.

10. При невъзможност да се приложи т. 9 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подходът 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 път опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

11. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило оценката се извършва според т. 13 от Приложение 1 към методи за оценка на активите.

12. Справедливата стойност на финансови инструменти, в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, се определя от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки, ако мястото е в страната; в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, ако мястото е в чужбина.

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

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

14. Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар се определя по реда на т. 8. Ако не може да се приложи редът за оценка по предходното изречение, 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, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за оценка.

15. 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.

(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 валиден за деня, за който се отнася оценката.

(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 лева, в КФН НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд.

(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.

(1) При осъществяване на дейността по продажба и обратно изкупуване Управляващото Дружество:

- осигурява, включително чрез сключване на договор с банка или финансова институция, ползване на мрежа от офиси ("тишета"), 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;
- открива към своята сметка в Централния депозитар подсметки на притежателите на дялове от Договорния Фонд;
- приема от инвеститорите всеки работен ден 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 10,00 часа изпраща на Банката Депозитар, 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 Банката Депозитар, направени или дадени при осъществяване на нейните контролни функции;
- всеки работен 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.

(2) Управляващото Дружество е длъжно:

- да получава плащания от инвеститори за продажба на дялове на Договорния Фонд само по банковата сметка, специално открита за тази цел в Банката Депозитар, до края на следващия работен ден;
- да извършва сделките по продажба на дялове на Договорния Фонд в срок до седем дни от датата на подаване на поръчката, и да извършва сделките по обратно изкупуване на дялове на Фонда в срок до десет дни от датата на подаване на поръчката;
- да извършва покупката на дялове на Фонда до 16.00 ч. по първата емисионна стойност, обявена след деня, в който поръчката е подадена, а обратното изкупуване до

16.00 ч. – по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня, в който поръчката е подадена; Поръчки за покупка или обратно изкупуване на дялове, подадени след 16.00 часа, се изпълняват съответно по емисионната стойност или по цена на обратно изкупуване за втория работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане.

2.14.2. Информация относно таксите, свързани с продажбата или емитирането и обратното изкупуване или погасяването на дяловете

Това са разходи, които се заплащат директно от инвеститорите/притежателите на дялове и са един от няколко основни фактора, които те следва да преценят, когато инвестират в дялове на договорни фондове.

Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на ЦКБ Гарант, не заплащат разходи при **емитирането** на дяловете.

Притежателите на дялове на ЦКБ Гарант ще заплатят разходи при последващото им обратно изкупуване в размер на 0.5% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

В случай на промяна на транзакционните разходи, Управляващото Дружество е длъжно да информира за това притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение поне на интернет страницата на управляващото дружество след одобрението от Комисията на промените в Правилата на Фонда.

2.14.3. Начини, места и честота на публикуване на емисионната цена и цената на обратно изкупуване

До края на деня Управляващото Дружество уведомява Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” за изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, както и емисионните стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, Управляващото Дружество обявява тези данни:

- на всички “тишета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- на Интернет страницата на Управляващото Дружество;



-на Интернет страницата на Инвестор БГ.

- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД)- www.baud.bg

2.15. Информация относно начина, размера и изчисляването на възнаграждението, платимо от договорния фонд на управляващото дружество, депозитаря или трети лица, както и възстановяването на разходите от договорния фонд на управляващото дружество, депозитаря или трети лица

Годишни оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ЦКБ Гарант и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са втория компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния Фонд. В долната таблица са посочени максималните годишни оперативни разходи на ЦКБ Гарант, като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, така както тези разходи са планирани от Управляващото Дружество:

<i>Годишни оперативни разходи на Фонда</i>	<i>Като % от годишната средна НСА на Фонда</i>
Възнаграждение за управляващото дружество	 0.25 % (а)
Други оперативни разходи	 1.10 % (б)
Общо оперативни разходи	 1.35 %

От активите на договорния фонд, не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на членове на СД и служители на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“.

Политиката за определяне на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД декларира, че копие на Политиката за определяне на възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

(а) Съгласно Правилата на ЦКБ Гарант, Управляващото Дружество може да се откаже от част от посоченото възнаграждение.

(б) В “Други оперативни разходи” се включени основни оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар; възнаграждения и такси на инвестиционния посредник, банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство



и други подобни на Комисията, Борсата и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда; други разходи, посочени в Правилата на Фонда за негова сметка, 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.

Данни за оперативните разходи на Договорния Фонд

В таблицата са представени разходите за управление на дейността (оперативните разходи) на ЦКБ Гарант.

Разходи свързани с дейността	2017 г.	
	Сума в лева	Процентно спрямо средна нетна балансова стойност на активите
Възнаграждение за УД	6 039	0.25%
Възнаграждение за депозитарни услуги	5 090	0.21%
Възнаграждение за одитора	3 720	0.15%
Други административни разходи	1 516	0.06%
Други финансови разходи	2 226	0.09%
Обща сума	18 591	0.77%

От активите на договорния фонд, не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на членове на СД и служители на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“.

Политиката за определяне на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД декларира, че копие на Политиката за определяне на възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

2.16. Информация относно Политиката за обезпеченията и реинвестирането на паричните обезпечения

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД приема и прилага Политика за обезпечение и реинвестиране на парично обезпечение с цел регламентиране реда за определяне на размера на изискваното обезпечение при използване на техники за ефективно управление на портфейла на фонда и сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти, както и последващото следене и управление на стойността на обезпечението.

Всички активи, получени от ДФ „ЦКБ Гарант“ в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение.

Оценката на обезпеченията получени от ДФ „ЦКБ Гарант“ в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, както и на тяхното реинвестиране се извършват от служителите на Отдел „Анализ и управление на риска“.

При изчисляването на праговете по чл. 45 и 46 ЗДКИСДПКИ се включва рисковата експозиция на ДФ „ЦКБ Гарант“ към насрещна страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и техники за ефективно управление на портфейл. Отдел „Анализ и управление на риска“ със съдействието на отдел „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“ следи за спазването на ограниченията в портфейла на ДФ „ЦКБ Гарант“.

В случай, че ДФ „ЦКБ Гарант“ получава обезпечение за не по-малко от 30 на сто от своите активи, Управляващото дружество е длъжно да разработи и да прилага политика, която да гарантира извършване на стрес-тестовите при нормални и при извънредни условия на ликвидност, така че да се даде възможност да се оцени ликвидния риск във ДФ „ЦКБ Гарант“, свързан с обезпечението.

В случаите, когато от името и за сметка на ДФ „ЦКБ Гарант“ се извършват сделки с извънборсови финансови деривати и се използват техники за ефективно управление на портфейла, всяко обезпечение, използвано за намаляване на рисковата експозиция към насрещната страна, по всяко време отговаря на следните критерии:

1. ликвидност;
2. оценяване;
3. качество на емитента;
4. корелация;
5. диверсификация на обезпечението;
6. рисковете, свързани с управлението на обезпечението;
7. при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на колективната инвестиционна схема;
8. колективната инвестиционна схема може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея;
9. непаричното обезпечение не може да се продава, реинвестира или залага;
10. паричното обезпечение може само да бъде:
 - а) вложено на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;
 - б) инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа;
 - в) използвано за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Договорния фонд може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;
 - г) инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричното обезпечение по т. 10 се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение;

Паричното обезпечение по т. 10, б. „а“ се инвестира само в банки, за които не е налице информация, че през последните 3 календарни години се е налагала ликвидна подкрепа от страна на местните им правителства.



ДФ „ЦКБ Гарант“ може да надвиши ограниченията за диверсификация по т. 5 в случай, ако обезпечението е в различни прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от някое от лицата по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ при спазване на изискванията по чл. 47, ал. 4 ЗДКИСДПКИ.

ДФ „ЦКБ Гарант“ може да приема като обезпечение финансови активи, надхвърлящи 20 на сто от нетната стойност на активите му, когато те са издадени от някоя от държавите членки на ЕС, както и на всички регионални или местните органи в страните членки, емитиращи или гарантиращи ценни книжа.

ДФ „ЦКБ Гарант“ може да приема като обезпечение финансови активи надхвърлящи 20 на сто от нетната стойност на активите си инструменти издадени от публичните международни организации с инвестиционен кредитен рейтинг на поне една от големите три рейтингови агенции – Standard & Poors, Fitch или Moody's.

В случай, че ДФ „ЦКБ Гарант“ придобие паричното обезпечение, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“, отдел „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“ се разпорежда с него съгласно инвестиционната стратегия заложена в Проспекта и Правилата на ДФ „ЦКБ Гарант“.

2.17. Информация относно Политиката за предвиждане на евентуални загуби от активи получени като обезпечение

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД приема и прилага Политика за предвиждане на евентуални загуби от активи получени като обезпечение.

Оценката на обезпеченията преди да бъдат получени от ДФ „ЦКБ Гарант“ при използване на техники за ефективно управление на портфейла, както и периодичната им преоценка се извършват от служителите на Отдел „Анализ и управление на риска“. Пазарната стойност на обезпеченията се коригира съгласно разработените технически стандарти по чл.11, т.15 на Регламент 648/2012 на Европейския Парламент и на Съвета и по формулата:

$$C_{\text{ОБЕЗП.}} = C_{\text{ПАЗ.}} * (1 - 3_{\text{ПАЗ.}} - 3_{\text{ВАЛ.}})$$

където:

$C_{\text{ОБЕЗП.}}$ – коригирана стойност на обезпечението;

$C_{\text{ПАЗ.}}$ - пазарна стойност на обезпечението;

$3_{\text{ОБЕЗП.}}$ - загуба на обезпечението, съгласно таблици 1 и 2 ;

$3_{\text{ВАЛ.}}$ - загуба на обезпечението от валутни несъответствия – 8%.

Таблица 1 Краткосрочни финансови инструменти

Степен на кредитно качество	Загуби при дългови ценни издадени от Централни банки и правителства на ЕС в (%)	Загуби при дългови ценни книжа издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект на пруд.надзор
1	0.5	1
2-3 или по-ниско	1	2

Таблица 2 Дългосрочни финансови инструменти



Степен на кредитно качество	Срок до падеж в години	Загуби при дългови ценни издадени от Централни банки и правителства на ЕС в	Загуби при дългови ценни книжа издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект на пруд.надзор
1	>1 < 5	2	4
	> 5	4	8
2-3	>1 < 5	3	6
	> 5	6	12

Акции от главните индекси на страните от ЕС и облигации конвертируеми в акции от главните индекси имат 3 ОБЕЗП. = 15 %.

Дялове на договорни фондове имат 3 ОБЕЗП. равна на средната претеглена стойност на 3 ОБЕЗП. на ценните книжа, в които фонда е инвестирал.

Паричните обезпечения имат 3 ОБЕЗП. = 0 %.

При провеждането на стрес-тестове, извършени в съответствие с чл. 48а, ал. 5 от Наредба № 44 резултатите от тях се вземат предвид при предвиждането на евентуалните загуби от полученото обезпечение.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД прави и следните допълнителни преоценки, за да предвиди възможните евентуални загуби на обезпеченията.

Предвиждане на евентуални загуби при парични обезпечения по чл. 48а, ал. 3, т. 10 от Наредба № 44

Оценката на евентуалните загуби по депозити в лева се извършват като номиналната стойност на обезпечението се намалява с евентуалните разноски по разпореждането с него.

Оценката на евентуалните загуби по депозити в Евро се извършват като сумата на обезпечението се превалутира по курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението и се намалява с евентуалните разноски по разпореждането с него.

Оценката на евентуалните загуби по депозити в чужда валута различна от Евро се извършва като:

- а) взема се текущ курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението;
- б) взема се стандартното отклонение на валутния курс спрямо лева на месечна база за последните 12 месеца;
- в) при оценката на евентуалната загуба от обезпечението се взема обменен курс изчислен по формулата **ТЕКУЩ ВАЛУТЕН КУРС КУПУВА - СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ НА ГОДИШНА БАЗА (σ)** и се взема по – голямата стойност между така изчисления валутен курс и 3 вал.
- г) оценката на обезпечението по т. „в“ се намалява с евентуалните разноски по разпореждането с него.

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в ДЦК

Оценката на евентуалните загуби от обезпечение инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа се извършва като се отчете цената, на която има търсене за същите книжа и обезценките в таблици 1 и 2.

По отношение на оценка на влиянието на валутния курс, в който са деноминирани книжата се прилага оценката на евентуалните загуби при парични обезпечения по чл. 48а, ал. 3, т. 10 от Наредба № 44

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в договорни фондове на паричен пазар

Оценката на евентуалните загуби от обезпечение инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар се извършва на база на текущите цени за обратно изкупуване на посочените фондове.

Оценката се коригира като се намали със стандартното отклонение на цената на фонда. Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в други финансови инструменти, съгласно Политиката за обезпеченията на ДФ „ЦКБ Гарант“

Оценката на евентуалните загуби от непаричното обезпечение се извършва съобразно характеристиките на активите получени като обезпечение и таблици 1 и 2.

В случай че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени в цените на обезпечението.

Оценката на евентуалните загуби от акции предоставени като обезпечение се извършва като се отчете изменчивостта в техните цени. Оценката се извършва като се вземе по-малката стойност между стойността изчислена съгласно това, че акции от главните индекси на страните от ЕС и облигации конвертируеми в акции от главните индекси имат 3 ОБЕЗП. = 15 %, и последната цена, на която са сключени сделки на регулиран пазар с посочените акции намалена с размера на стандартното отклонение на цената на същите акции на месечна база, изчислено за последния 12-месечен период.

В случай че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени в цените на обезпечението.

Действия при значително намаление на обезпечението

При намаляване стойността на обезпечение с повече от 20% Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява отдел „Управление на портфейли и колективни инвестиционни схеми“ с цел договаряне с насрещната страна на допълнително обезпечение. Ако такова не бъде договорено Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява Изпълнителните директори на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

При намаляване стойността на обезпечение с повече от 30% Ръководителят на Отдел „Анализ и управление на риска“ уведомява Изпълнителните директори на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД

2.18. Информация относно намерението на Фонда да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ

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

3. ДЕПОЗИТАР

3.1. Наименование или вид, правно-организационна форма, седалище и кореспонденция между лицата с делегирани функции

Управляващото Дружество е избрало за Депозитар на Договорния Фонд „ТЕКСИМ БАНК“ АД, гр. София.

На 25.08.1992 г. в град София е проведено учредително събрание, на което е взето решение за създаване на акционерно дружество ЧПБ „Тексим“ АД и е обявена

подписка за набиране на капитала. Дружеството е вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по партида 4542, том 89, стр.180 по фирмено дело №24103/1992 г. Дружеството е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията под ЕИК: 040534040.

Банката получава от БНБ лиценз осъществяване на банкова дейност през 1992 г. С решение №227 /пismo 411-00050 от 01.10.1993 г. на БНБ/ са разрешени и банкови операции в чужбина. През 1997 г. Банката получава от БНБ пълен банков лиценз. Лицензът е актуализиран съответно със заповед №100-0570 от 23.12.1999 г.; заповед № РД 22-0852 от 07.05.2007 г. и заповед № РД 22-2268 от 16.11.2009 г. на управителя на БНБ. Последният актуализиран банков лиценз включва всички банкови услуги по ЗКИ.

С решение на Общото събрание на акционерите от 28.06.2012г. наименованието на Дружеството е променено от Частна предприемаческа банка „Тексим“ АД на „Тексим Банк“ АД.

„Тексим банк“ АД е със седалище: гр.София, община „Столична“, адрес на управление: гр. София 1309, Район „Възраждане“, бул. „Тодор Александров“ № 141, тел.: 02/9035501, факс: 02/9311207, електронен адрес: US@TEXIMBANK.BG и Интернет страница (web-site): <http://www.teximbank.bg>

Кореспонденцията във връзка с изпълнението на сключения договор с Банката – Депозитар се води и се счита връчена при изпращането ѝ на следните адреси:

ЗА БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР:

Тексим Банк АД, Отдел „Попечителски услуги“

адрес: гр. София 1309, бул. Тодор Александров 141

Факс: 02 931 12 07;

Телефон: 02 903 56 46;

E-mail: custody@teximbank.bg, f.indjev@teximbank.bg;

Лице за контакти: Мениджър на Отдел „Попечителски услуги“

ЗА КИС/УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО:

адрес: гр.София, бул. „Цариградско шосе“

Телефон: 02 9234 713

E-mail: office@ccbam.bg

Лице за контакти: Ръководител сектор „Бек офис“, отдел „Финансово-счетоводен“

3.2. Основна дейност

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, последната ще оказва на ЦКБ Гарант следните основни услуги:

а/ съхранение на притежаваните от КИС парични средства, налични финансови инструменти, включително търгуваните в чужбина, удостоверителни документи за безналични финансови инструменти и други документи на КИС;

б/ водене на безналични финансови инструменти, притежавани от КИС по подсметка на/в регистъра на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в “Централен депозитар” АД, Българска народна банка и във финансови институции с които Тексим Банк АД има договорни отношения за съхранение на финансови инструменти на чужди пазари.

в/ упражняване на контрол върху дейността на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за изчисляване на нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете на КИС, с цел осигуряване на съответствие със Закона за дейността на КИС, другото относимо законодателство и правилата на КИС;

г/ извършване на всички плащания за сметка на КИС и разпореждане със собствеността на последната по инструкции (нареждане) на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, при условие че същите не противоречат на Закона за дейността на КИС, другото относимо законодателство и правилата на КИС;

д/ извършване на други услуги, за които страните по този договор са постигнали изрично споразумение или за които БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е императивно задължена съгласно Закона за дейността на КИС и другото относимо законодателство.

Фондът заплаща на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за дейността ѝ по договора такси и комисиони за съхранение и трансфер на ценни книжа, както и такси за някои допълнителни услуги (за канцелиране на трансфери, корпоративни събития и валутни трансфери на някои пазари), съгласно Приложение 1 към договора. Основните дължими такси и комисиони са тези за съхранение и трансфер на ценни книжа. Комисионите за съхранение на ценни книжа се определят, като процент на годишна база от среднодневните баланси на книжата, взети по пазарна стойност към края на отчетния месец. Размерът на процента варира в зависимост от вида на ценните книжа и инструменти, както и в зависимост от мястото (България или чужбина). За трансфери на ценни книжа (изходящи и входящи) Банката има право на такси, които също са различни в зависимост от вида на ценните книжа и мястото на трансфера. Всички дължими такси и комисиони по Приложение 1 към Договора за депозитарни услуги са заплащат ежемесечно – в началото на всеки месец – за преходния.

Приетите от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР парични средства и други активи на КИС се съхраняват и отчитат отделно от собствените активи на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР и от другите клиентски активи, като БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не отговаря за задълженията към своите кредитори с активите на КИС.

В случай на несъстоятелност или еквивалентна процедура съгласно законодателството на съответната държава членка на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР и/или третото лице, на което БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е делегирала определени функции, както и в случаите на поставяне на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР под особен надзор активите на КИС не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР и/или на което БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е делегирала определени функции.

Квесторът или синдикът или временният синдик на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР да прехвърли активите на КИС в новия депозитар съгласно заявление свободен текст от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на КИС и на притежателите на дялове в КИС.



БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не може да извършва дейност за КИС или за УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, действащо от името на КИС, която може да породии конфликт на интереси между КИС, инвеститорите в нея, УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и самата БАНКА-ДЕПОЗИТАР, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните от нея функции за КИС и другите й функции, както и ако конфликтите на интереси, които може да възникнат, са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани пред инвеститорите в КИС.

3.3 Съхранение на всички видове активи на КИС, поверени на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР съхранява всички активи на КИС, освен в нормативно установените изключения.

Безналичните финансови инструменти, притежавани от КИС, се съхраняват по подсметка за съхранение на финансови инструменти – отделна сметка на името на КИС или обща сметка за съхранение на финансови инструменти на всички клиенти. Използването на обща сметка се прилага в държавите, в които законодателството е приело концепцията за разпознаване на крайния бенефициент без наличието на отделна сметка или при изричното съгласие на КИС книгата да се държат на името на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР. Независимо от начина на съхранение на сметки БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР води при себе си регистър за всички притежавани от КИС финансови инструменти, съхранявани при местни и/или чуждестранни депозитари.

Наличните финансови инструменти, притежавани от КИС, в това число и поименните сертификати и други удостоверителни документи, удостоверяващи собствеността на КИС върху финансови инструменти, се съхраняват на името на КИС по начин, не позволяващ достъпа до тях от неоторизирани лица.

Паричните средства на КИС се депозират на името на КИС по открити при БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР разплащателни, депозитни и/или други парични сметки.

3.4. Делегиране на функции на трети леца

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не може да делегира на трети лица функциите, посочени в чл.35а, ал.3-6 от Закона за КИС.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР може да сключи договор, с който да делегира на трето лице при условията на Закона за дейността на КИС и другото относимо законодателство, следните функции:

- а/ съхранение на финансовите инструменти и другите активи на КИС;
- б/ действия по приключване на сделки с финансови инструменти на КИС;
- в/ действия по събиране на информация, изпращане на уведомления и изпълнение на инструкции свързани с корпоративни събития, свързани с активи на КИС;
- г/ действия по събиране на доходи, включително лихви, главници и дивиденди от финансови инструменти на КИС;
- д/ действия по гласуване на общи събрания на акционерите/облигационерите във връзка с упражняване на правата по акции/облигации на КИС;
- е/действия по изпълнение на инструкции за прилагане на данъчни облекчения/възстановяване на данък, свързани с доходи на КИС;

ж/ действия по изготвяне на фактури и други информационни и справочни услуги за КИС.

В случаите на делегиране на функции съхранение на финансовите инструменти и другите активи на КИС от страна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, същата се задължава да предоставя подробна информация за третото лице, както и при поискване да предостави на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО информация относно критериите, използвани при избора на третото лице и мерките предприети за текущ контрол на делегираните функции, така че третото лице да отговаря на същите изисквания, които са приложими към БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР като такава.

Списък на лицата, на които са делегирани функции по съхранение и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране

Банката Депозитар използва услугите на банки поддепозитари. Към датата на изготвяне на този проспект Банката Депозитар използва следните банки поддепозитари:

1. Clearstream Banking;
2. Euroclear Bank;
3. Unicredit Bank Austria AG
4. Unicredit Tiriac Bank SA
5. NLB Turunska Banka AD Skopje

Към датата на изготвяне на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси свързани с използването на услугите на банки поддепозитари.

3.5. Отговорност на страните

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР отговаря пред КИС и пред притежателите на дялове на КИС за всички вреди, причинени от нея или от третото лице, на което БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е делегирала функции при загуба на финансови инструменти под попечителство.

В случай на загуба на някой от финансовите инструменти под нейно попечителство БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР възстановява на КИС финансов инструмент от същия вид или паричната му равностойност без прекомерно забавяне.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР 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.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР отговаря пред КИС и пред притежателите на дялове за всички други претърпени от тях вреди, причинени в резултат на проявена небрежност или умишлено неизпълнение на задълженията на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР по Закона за КИС от служители на депозитаря или членове на управителните или контролните му органи.

Делегирането на функции на трето лице не освобождава БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР от отговорността ѝ. Отговорността на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не може да се изключва или ограничава със споразумение.



Притежателите на дялове могат да търсят отговорност от БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР пряко или косвено чрез УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, при условие че това не води до изплащане на обезщетения, които вече са изплатени, или до неравносечно третиране на притежателите на дялове в КИС.

БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не носи отговорност за възникналите рискове или настъпилите за КИС и/или УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО вреди и каквито и да е други неблагоприятни последици, когато :

а/ подаденото нареждане, във връзка с изпълнение на настоящия договор, противоречи на закона, правилата на КИС или на настоящия договор;

б/ подадено е нареждане със закъснение или нареждането е неточно, неясно, двусмислено, с грешно съдържание и/или съдържащо непълни инструкции,;

в/ е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и/или цената на един дял, когато БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР е била обективно възпрепятствана да упражнява контрол върху определянето ѝ от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО;

г/ са възникнали форсмажорни обстоятелства и/или е налице виновно действие/бездействие на трети лица, за които БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР не отговаря.

3.6. Срок на договора, прекратяване на договора и замяна на БАНКА-ДЕПОЗИТАР

Договорът с БАНКА-ДЕПОЗИТАР е безсрочен и влиза в сила от календарния месец следващ получаване на решението за одобряването му от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.. В случай, че на тази дата КИС не разполага с лиценз, съответно разрешение за организиране и управление на КИС, то настоящият договор влиза в сила и има действие за страните след получаване на лиценза / разрешението от КФН, вписването на дружеството в търговския регистър при Агенция по вписванията, вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1 т.4 от Закона за Комисията за финансов надзор и публикуването на решението на интернет страницата на КФН.

Договорът с БАНКА-ДЕПОЗИТАР може да бъде прекратен след одобрение от КФН, при следните условия:

а) По взаимно съгласие на страните, изразено в писмен вид;

б) Едностранно от страните, с тримесечно писмено предизвестие;

в) При отнемане на лиценза за извършване на банкова дейност на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР,;

г) При отнемане на разрешението за организиране и управление на договорния фонд, респективно отнемане на лиценза на инвестиционното дружество, по отношение на съответната КИС, както и при хипотезата на т.23.18.2. от настоящия договор;

д) В други предвидени от закона случаи.

Замяна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР се допуска след одобрение от КФН и при условията и по ред определени от правилата на съответната КИС. В тези случаи настоящия договор се прекратява от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, за сметка на КИС, с тримесечно предизвестие след получаване на одобрението за замяна.

УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО се задължава да уведоми предварително Банката-депозитар за действията по замяна, които смята да предприеме; да изпрати искането си за одобрение на замяната до КФН с копие до Банката-депозитар, както и да предостави

на Банката-депозитар, най-късно на следващия работен ден, след получаването му, заверено копие на съответния акт, с който КФН отказва или одобрява поисканата замяна.

Страните се съгласяват и задължават, в случай на започнала процедура за замяна на Банката-депозитар, да спазват правилата за осигуряване на интересите на акционерите/притежателите на дялове, да спазват процедурата с условията, необходими за осъществяване и улесняване на замяната и за предоставяне на цялата съществена информация.

В случай на прекратяване на договора и/или замяна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР, БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР прехвърля активите на КИС, както и всички необходими документи на посочена от УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО и одобрена от КФН банка-депозитар. Прехвърлянето се извършва във възможния най-кратък срок след представяне от страна на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО на заверено копие от влязъл в сила договор между него и новата банка-депозитар и писмени инструкции относно депозитарните институции, които ще използва новата банка-депозитар. Прехвърлянето се извършва в следните срокове:

а/ на паричните средства в срок до 5 дни от посочване от страна на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО на банкови сметки при новата банка-депозитар;

б/ на безналични финансови инструменти в срок до 5 дни от посочване от страна на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО на клиентски подсметки за ценни книжа в “Централен депозитар” АД и/или други депозитарни институции.

в/ на налични ценни книжа и други активи се извършва с предаването им с приемно-предавателен протокол на новата банка-депозитар в срок до 5 дни.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД декларира, че при поискване на инвеститорите ще бъде предоставена актуална информация относно данни за идентификация на депозитаря и описание на неговите задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат, както и описание на всички функции по съхранение, делегирани от депозитаря, списък на лицата, на които са делегирани или пределегираны функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

4. КОНСУЛТАНСКИ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, КОИТО ПРЕДОСТАВЯТ СЪВЕТИ ПО ДОГОВОР И ЧИЕТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ СЕ ИЗПЛАЩА ОТ АКТИВИТЕ НА КОЛЕКТИВНАТА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА

Договорен Фонд ЦКБ Гарант не получава съвети по договор с консултантски фирми или външни консултанти, съответно не изплаща възнаграждения от активите си.



5. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОРГАНИЗАЦИЯТА НА ПЛАЩАНИЯТА В ПОЛЗА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ, ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ФОНДА.

Съгласно Правилата на Договорния Фонд той не разпределя доходи между инвеститорите.

Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД се задължава с броя обратно изкупени дялове по възможност в срок до 3 работни дни след деня на подаване на поръчката, но не по-късно от нормативно определения максимален срок – до 10 дни след датата на подаване на поръчката. Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 10-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка.

Управляващото Дружество ежедневно обявява нетната стойност на активите на Фонда:

- в КФН

- на всички “гишета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;

- на интернет страницата на Управляващото Дружество www.ccbam.bg

- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД)- www.baud.bg

- на интернет страница www.investor.bg

Договорният Фонд е длъжен да представи на КФН и обществеността:

1. годишен финансов отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
2. шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период;

КФН дава публичност на получената информация чрез водения от нея регистър.

Договорният Фонд е длъжен да представи в КФН до 10-то 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. видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти.

За представянето на годишния или шестмесечния отчет, както и за мястото, времето и начина за запознаване с него, Управляващото Дружество публикува съобщение в интернет страницата си в 7-дневен срок от представянето им на КФН.

Годишните одитирани финансови отчети и периодичните отчети на Фонда, са достъпни за инвеститорите на следните места:

- Електронната страници на Управляващото Дружество (web-site): www.ccbam.bg.
- в офиса на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД в гр. София, район Слатина, бул. “Цариградско шосе” № 87;
- в офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, осигурени от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и посочени в Приложение № 1 към Проспекта;

6. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИНВЕСТИЦИИТЕ

6.1. Резултати от дейността на Фонда за предишни години

Фондът отчита следните резултати от инвестиционната си дейност:

	2017		2016		2015	
	Сума в лева	На дял	Сума в лева	На дял	Сума в лева	На дял
Нетна печалба/(загуба) от инвестиции, вкл.от:	83 477	0.55	112 927	0.78	88136	0.62
- преоценки на ЦК	9 942	0.06	22 935	0.16	(20859)	(0.15)
- валутни преоценки	(10 795)	-0.07	3 115	0.02	8903	0.06
- начислени лихви	81 391	0.53	75 344	0.52	95363	0.67
- дивиденди	2 940	0.02	3 059	0.02	3458	0.02
- от операции с ЦК	(1)	0.00	8 474	0.06	-	-
- други приходи	-	-	-	-	1271	0.01
Нетна печалба/(загуба) от дейността, от:	64 886	0.42	77 943	0.54	52765	0.37
- нетна печалба/(загуба) от инвестиции	83 477	0.55	112 927	0.78	88136	0.62
- други разходи за дейността на Фонда	(18 591)	-0.12	(34 984)	(0.24)	(35 371)	(0.25)

Допълнителни данни представящи общата и средна стойност на нетните активи и някой съотношения свързани със средната стойност на нетните активи:

	2017	2016	2015
Общо нетните активи към 31 декември (лева)	2 499 327	2 300 136	2 172 559
Нетна стойност на активите на един дял	16.3276	15.8960	15.3381
Средна стойност на нетните активи за периода (лева)	2 415 756	2 237 207	2 163 614
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средна стойност на нетните активи	2.69%	3.48%	2.44%

От началото на дейността на ДФ ЦКБ Гарант не е ползвал заеми или друг вид кредитиране и няма задължения произтичащи от набиране на средства чрез заеми.

Допълнителна информация за ЦКБ Гарант може да получите от периодичните отчети и годишните одитирани финансови отчети на Договорният Фонд, достъпни на:

- Електронната страници на Управляващото Дружество (web-site): www.ccbam.bg.
- в офиса на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД в гр. София, район Слатина, бул. “Цариградско шосе” № 87;
- в офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, осигурени от Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и посочени в Приложение № 1 към Проспекта;

6.2. Профил на типичния инвеститор

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

- търсят инвестиция с нисък риск;
- предпочитат инвестиция, която носи постоянен доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- се стремят да повишат дохода от свободните си парични средства в краткосрочен план;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на ЦКБ Гарант са подходящи за широк кръг инвеститори - както за физически лица, разполагащи с ограничени доходи, поради което те не могат да поемат значим инвестиционен риск, така и за търговци с големи финансови възможности, които желаят част от имуществото им да представлява сигурна инвестиция, носеща доход съизмерим с този от банков депозит или желаят диверсификация на ниско рисковите им инвестиции.

6.3. Рисков профил и рискови фактори

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Независимо от това, че водеща инвестиционна цел на ЦКБ Гарант е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на Фонда, инвеститорите няма да изгубят пари.

Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на ЦКБ Гарант са:

Лихвен риск. Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на Договорния Фонд, състоящи се предимно от дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на



дълговите инструменти. При инвестициите в дългови инструменти лихвеният риск е по-малък при краткосрочните (инструментите на паричния пазар) и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество ще диверсифицира портфейла на ЦКБ Гарант, включително чрез инвестиране в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск. Въпреки това, възможно е да има периоди, например при повишаване на лихвените проценти, когато понижаването на нетната стойност на активите на Договорния Фонд ще е неизбежна.

Кредитен риск. Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на ЦКБ Гарант не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа и инструменти на паричния пазар, в които Фондът е инвестирал, имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч (Standard and Poor's, Moody's, Fitch) са международно признат барометър за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват в същата степен на точност възможни бъдещи обстоятелства.

Очакваме голямата част от инвестициите на ЦКБ Гарант да бъдат в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които нямат кредитен рейтинг. Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в инструменти без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото Дружество ще предотвратят загуби.

Ликвиден риск. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо българския лев. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ЦКБ Гарант и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на ЦКБ Гарант. Управляващото Дружество ще прилага инвестиционни



техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в ЦКБ Гарант да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество ще се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност.

Пазарен риск. В периоди на несигурност сред пазарните участници цените на ценните книжа могат да варират значително. Посредством диверсификация на активите Управляващото Дружество ще се стреми да неутрализира специфичния пазарен риск на отделните инвестиции на Фонда. Възможно е, макар и малко вероятно, с оглед на инвестиционния профил на ЦКБ Гарант и състоянието на българската икономика, спад в стойността на повечето финансови активи, в които е инвестирал Фонда.

Рискове при използването на деривати. Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. **Управленски риск.** Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. **Риск на лостовия ефект.** Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и **Риск от погрешно оценяване на деривата.** Много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това ЦКБ Гарант може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да е успешно.

Политически риск. Законодателни промени.

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

Понастоящем печалбата на ЦКБ Гарант не се облага с корпоративен данък. (вж. Данъчен режим ...). Промяната в данъчните закони, както и на други приложими закони и нормативни актове може да се отрази неблагоприятно върху финансовите резултати на ЦКБ Гарант.

Други системни рискове. Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в



региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

В заключение, инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на ЦКБ Гарант не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния Фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

6.4. Кратка информация за основните инвестиции на ЦКБ Гарант

Държавни ценни книжа (“ДЦК”). ДЦК са дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива ценни книжа е кредитор на държавата. Българската държава издава ДЦК за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните ценни книжа могат да бъдат деноминирани както в лева, така и в евро, щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков или безрисков инструмент.

Ценни книжа (облигации), издадени от регионални или местни органи на дадена държава. Българските общини издават общински облигации. Обикновено чрез емитирането им се цели набирането на средства за осъществяване на инвестиционна програма, подобрения в общинската инфраструктура и подобни дейности. Могат да бъдат обезпечени (с общински имоти или други активи) и необезпечени (гарантирани само с репутацията на общината-издател). При добро финансово състояние на общината - емитент или качествено обезпечение този вид дългови ценни книжа също са смятани за нискорискови финансови инструменти.

Корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар в България. Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на акционерните дружества под формата на заем. Рискът на всяка емисия облигации зависи от дейността, финансовото състояние и кредитния рейтинг на компанията-емитент, както и от наличието или вида на обезпечението по емисията. Доходите от тях обикновено са по-високи от доходите по съизмеримите по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

Ипотечни облигации. Съгласно българското законодателство, ипотечни облигации се издават само от банки. Банките емитират тези книжа за рефинансиране на операциите си и за увеличаване на кредитните си портфейли. Характерното за ипотечните облигации е, че са обезпечени с вземания по ипотечни кредити, отпуснати от банката-издател. Покритието на ипотечните облигации от дадена емисия не може да е по-малко от общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обращение извън банката-издател ипотечни облигации от тази емисия. Следователно, вземанията на облигационерите могат да се считат за “тройно” обезпечени: първо, със залога върху вземанията на банката по самите ипотечни кредити; второ, косвено, с обезпеченията по ипотечните кредити; и трето, длъжник по облигациите е банка, която спазва специални изисквания за капиталова адекватност и ликвидност, осъществява дейността си под



надзора на БНБ и се счита принципно за надежден длъжник сама по себе си. Поради това ипотечните облигации са нискорисков финансов инструмент.

Ценни книжа, търгувани на регулиран пазар в държава членка или в трета държава. Възможно е ЦКБ Гарант да инвестира в някои видове дългови ценни книжа, търгувани на регулиран пазар в чужбина, както и в дългови ценни книжа, издадени от чужди държави, техни регионални и местни органи, международни организации и др.под., при спазване на изискванията и ограниченията, предвидени в закона и Правилата на Фонда.

Банкови депозити. Банков депозит са парични средства, оставени на съхранение в банките и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия. Банковите депозити могат да бъдат срочни или безсрочни, с фиксиран или плаващ лихвен процент, в лева или чуждестранна валута. Банките се лицензират от БНБ, ако отговарят на изискванията на закона. Те подлежат на непрекъснат контрол относно финансово им състояние от Управление „Банков Надзор“ на БНБ. Поради това този вид инвестиционни инструменти също се смятат за нискорискови.

7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

7.1. Разходи и такси различни от посочените в т. 2.14., които се плащат от притежателя на дялове

Инвеститорите дължат следните такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото дружество:

- за издаване на депозитарна разписка – 3 лв.;

7.2. Разходи и такси на база на активите на фонда, които са за сметка на всички притежатели на дялове.

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 0.25 (нула цяло и двадесет 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. Възнаграждението 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. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец.

Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд;
- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, 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;
- разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преоценка на инвестициите в ценни книжа, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- други разходи, посочени в Правилата 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.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество. Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество може по своя преценка да поеме част от разходите, които по принцип са за сметка на Фонда.

От активите на договорния фонд, не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на членове на СД и служители на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“.

Съветът на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ отговаря за прилагането на Политиката за определяне на възнагражденията и за периодичното ѝ преглеждане. Възнагражденията се разделят на постоянни и променливи. Постоянното възнаграждение представлява плащанията към членовете на Съвета на директорите и другите служители, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на задълженията и в него се включват основната заплата и допълнителните трудови възнаграждения и/или други възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство. Променливото възнаграждение е обвързано с резултатите от дейността, като неговият общ размер се основава на комбинация от оценките за дейността на отделното лице, на съответното структурно звено, както и на цялостните резултати на управляващото дружество. При оценката на дейността на отделното лице се вземат предвид както финансови, така и нефинансови критерии.

Политиката за определяне на възнагражденията на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е достъпна на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg. УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД декларира, че копие на Политиката за определяне на възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.



Възнаграждението за Инвестиционните посредници е за сметка на активите на Фонда, като при покупка на финансови активи с него се увеличава покупната цена, а при продажба с него се намалява сумата постъпваща по сметката на Фонда.

Управляващото Дружество е избрало “Централна Кооперативна Банка” АД, ИП “Реал Финанс” АД, „АБВ Инвестиции“ ЕООД и „Капман” АД за Инвестиционни Посредници на Фонда, които да изпълняват инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез които да изпълняват инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез които да се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа.

- “Централна Кооперативна Банка” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. «Г.С. Раковски» № 103, тел.: (+ 359 2) 9266107, 9266122, факс: (+ 359 2) 9804386, електронен адрес (e-mail): front@ccbam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbam.bg. “Централна Кооперативна Банка” АД е учредена през 1991 г., вписана е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 5227/1991 г. и притежава лицензия за извършване на банкова дейност, включително инвестиционни услуги и дейности, издаден от БНБ. «Цетрална кооперативна банка» АД ще бъде и дистрибутор на дяловете на Фонда (вж. по-долу).
- “Реал Финанс” АД е със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. “Цар Симеон” № 31, адрес за кореспонденция: гр. Варна, ул. “Ал. С. Пушкин” № 24, ет. 2, тел.: (+ 359 52) 653-830, 653-828, 603-830, факс: (+ 359 52) 603-828, електронен адрес (e-mail): real-finance@real-finance.net, електронна страница в Интернет (web-site): www.real-finance.net. “Реал Финанс” АД е учредено през 2000 г., вписано е в търговския регистър на Варненски окръжен съд по ф.д. № 2265/2000 г. и притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник по Решение на КФН № 301 – ИП от 27.04.2006 г.
- „АБВ Инвестиции“ ЕООД е със седалище и адрес на управление: гр. Варна, район „Одесос“, ул. „Цар Асен“ № 5, ет. 2, адрес за кореспонденция: гр. Варна, район „Одесос“, ул. „Цар Асен“ № 5, ет.2, тел.: + 359 52 601 594, + 359 899 90 93 91, електронен адрес (e-mail): office@abvinvest.eu, електронна страница в Интернет (website): www.abvinvest.eu. „АБВ Инвестиции“ ЕООД е регистрирано в Търговски регистър № 4900/1999 г, партида 50552, том 549, стр. 46, има ЕИК 121886369.
„АБВ Инвестиции“ ЕООД е лицензиран инвестиционен посредник с решение № 21-ИП/31.03.1999 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси. „АБВ Инвестиции“ ЕООД е вписан в регистъра за инвестиционните посредници с Удостоверение № РГ-03-0190/06.04.2000 г. на Държавната комисия по ценните книжа. Дружеството е прелицензирано от Комисията за финансов надзор с лиценз № РГ-03-0190/10.04.2006 г.
- „Капман“ АД, ЕИК: 121273188, е лицензиран инвестиционен посредник, вписан в регистъра на Комисия за финансов надзор с Лиценз №РГ-03-0072/13.10.2015 год. „Капман“ АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадица, ул. „Три уши“ №8, адрес за кореспонденция: гр. София, район Триадица, ул. „Три уши“ №8, тел.: +359 2 40 30 200, електронен адрес (e-

mail): mail@capman.bg, електронна страница в Интернет (website): www.capman.bg.

Съгласно сключените договори, всеки от инвестиционните посредници приема да посредничи за сключването, както и да сключва и изпълнява сделки с ценни книжа (посочени в т. 2 от всеки договор), по нареждане на Управляващото Дружество, действащо за сметка на Договорния Фонд, като условията на всяка сделка се определят в отделна поръчка.

За извършване на сделките, предмет на договора ЦКБ Гарант заплаща на Инвестиционния Посредник възнаграждение, чийто размер се определя в процент от стойността на сделките, съгласно Тарифа, представляваща приложение към договора. Всеки от договорите с Инвестиционните Посредници е сключен за срок от една година. Действието на договорите се продължава за още една година, ако никоя от страните не изяви изрично желание за прекратяването им. Всеки от договорите може да бъде прекратен с едномесечно писмено предизвестие от всяка от страните по съответния договор.

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

В тези Правила долупосочените думи и изрази имат значение както следва:

1. “ЗДКИСДПКИ” е Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
2. “ЗППЦК” е Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
3. “ЗПФИ” е Закон за пазарите на финансови инструменти
4. “Договорният Фонд” или “Фонда” е Договорен фонд “ЦКБ Гарант”, учреден и извършващ дейност съгласно чл. 5, ал.2 и сл. от ЗДКИСДПКИ;
5. “Управляващото Дружество” е Управляващо дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД, гр. София, което е управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от ЗДКИСДПКИ;
6. “КФН” е Комисия за финансов надзор;
7. “Депозитарят” е институция, отговаряща на условията и изпълняваща функциите по чл. 34 и чл. 35 от ЗДКИСДПКИ;
8. “Заместник-председателят на КФН” е Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”;
9. “БФБ” е “Българска фондова борса – София” АД;
10. “Централният депозитар” е “Централен депозитар” АД, организиран и извършващ дейност съгласно чл. 127 и сл. от ЗППЦК.;
11. “Проспекта” е Проспектът за публично предлагане на дялове на Договорния Фонд съгласно чл. 53 и сл. от ЗДКИСДПКИ;
12. “Правилата за оценка” са Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд;
13. “Работен ден” е денят, който е работен за офисите (“гешетата”), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд, и в рамките на работното време на офисите.
14. “Държава членка” е държава, която е членка на Европейския съюз или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство.



15. "Трета държава" е държава, която не е членка по смисъла на т. 14.

16. "Регулиран пазар" по чл. 73 от ЗПФИ 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 ЗПФИ 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;

17. "Друг регулиран пазар" е регулиран пазар, различен от този по чл. 73 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

18. "Ценни книжа" са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели;

19. "Инструменти на паричния пазар" са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, които са ликвидни и чиято стойност може да бъде определена точно по всяко време. (като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.)

20. "Дялове на колективна инвестиционна схема" са финансови инструменти, издадени от колективна инвестиционна схема, които изразяват правата на техните притежатели върху нейните активи. Дялове на колективна инвестиционна схема означава и акции на колективна инвестиционна схема.

21. "Клиент" е всяко физическо или юридическо лице и всяко дружество, включително колективна инвестиционна схема, чиято дейност се управлява от управляващо дружество или което се ползва от услугите по чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.

22. "Колективна инвестиционна схема" е предприятие, организирано като инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст, получило разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО.

23. "Компетентни органи" са органите на съответната държава, които имат надзорни правомощия по отношение на съответната институция.

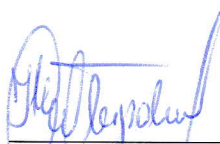
24. "Прехвърляеми ценни книжа" са:

- а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции;
- б) облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа);
- в) други прехвърляеми ценни книжа, които дават право за придобиване на прехвърляеми ценни книжа чрез

записване или извършване на замяна.

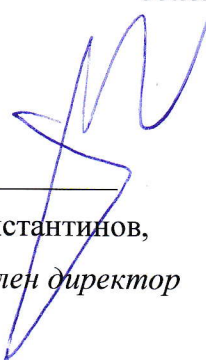
25. "Траен носител" е средство за предоставяне на информация на инвеститор, което позволява на инвеститора да съхранява информацията, адресирана лично до него, по начин, позволяващ последващо запознаване с нея за период от време, адекватен за целите на предоставяне на информацията и позволяващ възпроизвеждане на съхранената информация без промени.

Изготвил Проспекта:



Нели Петрова

За Управляващото Дружество "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
"ЦКБ Гарант":



Георги Константинов,
Изпълнителен директор



Сава Стойнов,
Изпълнителен директор

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

По-долу са посочени офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, където се предлагат за продажба и се приемат поръчки за обратно изкупуване на дяловете на ДФ ЦКБ Гарант.

<i>Град</i>	<i>Наименование на банковия клон/офис</i>	<i>Адрес</i>	<i>Работно време</i>	<i>Телефон</i>
Асеновград	Клон Асеновград	ул. Речна № 8	8.30ч. - 17.00ч	0331/63195 0331/65126 0331/65112
Благоевград	Клон Благоевград	ул. Васил Левски № 13	8.30ч. - 17.30ч. 13.00ч. - 17.30ч.	073/882961
Белене	Офис Белене	ул. България № 33	8.30ч. - 17.00ч.	0658/36641
Бургас	Клон Бургас	ул. Конт Андрованти № 4	8.30ч. - 17.00ч.	056/874520
	Офис Демокрация	бул. Демокрация бл. 117 партер	8.30ч. - 12.30ч. 13.30ч. - 17.00ч.	056/530269
	Офис Меден рудник	кв.Меден рудник бл.294 партер	8.30ч. - 12.30ч. 13.30ч. - 17.00ч.	056/850314
Варна	Клон Варна	бул. Съборни № 58 А	8.30ч. - 20.00ч.	052/660033 052/660037 052/660035
	Офис Червения площад	ул. Ген. Паренсов 3	8.30ч. - 17.30ч.	052/660081
	ИРМ Цар Симеон	ул. Цар Симеон I № 31	8.30ч. - 17.30ч.	052/608501
	ИРМ Варна	ул. Княз Борис I № 13	8.30ч. - 20.00ч.	052/608146
	ИРМ Черно море	ул.Княз Борис 46	8.30ч. - 20.00ч.	052/ 614128
	ИРМ Черноморец	бул.Осми Приморски полк 55	8.30ч. - 20.00ч.	052/650144 052/650145
	ИРМ Владислав	бул.Владислав 18	8.30ч. - 12.30ч. 13.30ч. - 17.30ч.	052/604517
Велико Търново	Клон Велико Търново	ул. Никола Габровски № 4	8.30ч. - 17.30ч.	062/622255 062/621531 062/621631
Видин	Клон Видин	ул. Акад. Стефан Младенов № 4	8.30ч. - 17.00ч.	094/600153
Враца	Клон Враца	ул. Лушаков № 5	8.30ч. - 17.00ч.	092/622539
	Офис Христо Ботев	ул.Христо Ботев 35	8.30ч. - 17.00ч.	092/640286
Габрово	Клон Габрово	ул. Брянска № 54	8.30ч. - 17.30ч.	066/817012
Горна Оряховица	П-во Горна Оряховица	ул.Св.Княз Борис I 10	8.30ч. - 17.00ч.	0618/25181
Гурково	Офис Гурково	ул. Княз Ал. Батенберг № 4А	8.30ч. - 12.30ч. 13.30ч. - 17.30ч.	04331/2238
Димитровград	Офис Димитровград	бул.Раковски №13б	8.30ч. - 17.00ч.	0391/64468
Добрич	Клон Добрич	бул. България № 1	8.30ч. - 17.00ч.	058/653650 058/653656
Дряново	П-во Дряново	ул.Шипка 144	8.30ч. - 13.15ч. 14.15ч. - 17.30ч.	0676/75230
Дулово	Офис Дулово	ул. Васил Левски 8	8.30ч. - 17.00ч.	0864/25195
Елхово	Офис Елхово	ул. Търговска 65А	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.00ч.	0478/88571

Каварна	П-во Каварна	ул.България 65	08.30ч. - 13.00ч. 14.00ч. - 17.00ч.	0570/85053
Казанлък	Клон Казанлък	ул. Рила № 8	8.30ч. - 17.15ч.	0431/68246 0431/68241
	ИРМ Казанлък	бул. XXIII-ти пехотен шипченски полк № 3	8.30ч. - 17.15ч.	0431/64517 0431/64518
Карлово	Офис Карлово	гр. Карлово, ул. "Генерал Карцов " 57	8.30ч. - 17.00ч.	0335 90475
Костенец	Клон Костенец	ул. Търговска № 11А	8.30ч. - 17.00ч.	07142/3080
Кърджали	Клон Кърджали	ул. Републиканска № 47	8.30ч. - 17.00ч.	0361/60912
Ловеч	Клон Ловеч	ул. Проф. Иширков № 1	8.30ч. - 17.30ч.	068/600565
	Офис Осъм	ул. Търговска № 28 А	8.30ч. - 17.15ч	068/588608
Монтана	Клон Монтана	бул. Трети март № 59	8.30ч. - 17.00ч.	096/300810
Несебър	Клон Несебър	ул. Струма № 23	8.30ч. - 17.00ч.	0554/29979 0554/29961
Павликени	Офис Павликени	ул. Съединение № 4	8.30ч. - 17.00ч.	0610/52693
Пазарджик	Клон Пазарджик	ул. Есперан	8.30ч. - 17.00ч.	034/401614
Пирдоп	Офис Пирдоп	пл. Тодор Влайков бл. 9 партер	8.30ч. - 17.00ч.	07181/7225
Плевен	Клон Плевен	ул. Васил Левски №50	8.30ч. - 17.15ч.	064/882306 064/882309
Пловдив	Клон Пловдив	ул. Бетовен № 5	8.30ч. - 17.30ч.	032/654969 032/654972
	Клон Пловдив България	бул.България № 31	8.30ч. -12.00ч. 13.00ч. -17.00ч.	032/921115
Разград	Клон Разград	ул. Стефан Караджа № 7	8.30ч. - 17.00ч.	084/661290
	Представителство Кристал	ул.Искър 1	8.30ч. - 17.00ч	084612910
Русе	Клон Русе	пл. Хан Кубрат № 1	8.30ч. - 17.30ч.	082/826074
Самоков	Клон Самоков	ул. Търговска 33	8.30ч. - 17.00ч.	0722/68917
Свиленград	Офис Свиленград	бул.България №114	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. -17.00ч.	0379/71436
Свищов	Клон Свищов	ул. Цар Освободител № 5 А	8.30ч. - 17.00ч.	0631/61251
Севлиево	ИРМ Стара планина	ул. Стара планина № 70	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.00ч.	0675/85050
Силистра	Клон Силистра	ул. Раковски 1	8.30ч. - 17.00ч.	086/821235
	Офис Цар Симеон Велики	ул. Цар Симеон Велики № 29	8.30ч. - 17.00ч.	086/821206 086/821204
Сливен	Офис Младост	ж.к. Младост бл. 51	8.30ч. - 13.00ч. 14.00ч. - 17.00ч.	044/680028
Сопот	Офис Сопот	ул.Иван Вазов №25	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.00ч.	03134/6599
София	Клон Централен	ул. Гургулят № 18	8.30ч. - 17.00ч.	02/9263055
	Офис Патриарх Евтимий	ул.Патриарх Евтимий 20	8.30ч. - 19.00ч.	02/9808608
	Централно управление	бул. Цариградско шосе №87	8.30ч. - 19.00ч.	02/ 923 47 32 02/ 923 47 82
	Клон София - град	ул. Г.С.Раковски № 103	8.30ч. - 19.00ч.	02/9266145 02/9266124 02/9266137 02/9666113
	Офис Сребърна	ул. Сребърна № 14	8.30ч. - 16.30ч.	02/9622316
	Клон София-Запад	ж.к. Люлин бул. П.	8.30ч. - 19.00ч.	02/9238022

София		Владигеров бл.442		02/9238029 02/9238011
	Клон София Стефан Караджа	ул. Стефан Караджа № 2	8.30ч. - 19.00ч.	02/9321917 02/9321912 02/9321911
	Клон Дондуков	ул.Иван Вазов 2	8.30ч. - 17.00ч.	02/9359021 02/9359022
	Клон София-Юг	гр.София, жк"Хиподрума", ул."Емине"№ 23	8.30ч. - 17.00ч.	02/8188081 02/8188082
	Офис Бели брез	бул. Гоце Делчев бл. 35	8.30ч. - 19.00ч.	02/8184929
	Клон Мадрид	бул. Мадрид 37-39	8.30ч. - 17.00ч.	02/8144926
	Офис Янко Сакъзов	бул. Янко Сакъзов № 32	8.30ч. - 17.00ч.	02/9434223
	Клон Възраждане	пл. Възраждане № 3	8.30ч. - 17.00ч.	02/9234821
	Клон Дондуков	бул. Княз Ал.Дондуков № 7Б	8.30ч. - 19.00ч.	02/9306911
	Офис Дондуков	бул.Дондуков 13	8.30ч. - 17.00ч.	02/9267911 02/9267913
	Офис Екзарх Йосиф	ул. Екзарх Йосиф 23	8.30ч. - 19.00ч.	02/9835651 02/9830900
	Клон Дървеница	бул."Св.Климент Охридски" № 7	8.30ч. - 17.00ч.	02/8167957 02/8167960
	Офис Студентски Град	ж.к. Студентски град ул. 8-ми декември № 67	8.30ч. - 19.00ч.	02/9623186
	Клон Хаджи Димитър	ж.к."Х.Димитър", ул."Макгахан" № 51	8.30ч. - 19.00ч.	02/8144851
	Клон Младост	бул."Андрей Сахаров" № 14	8.30ч. - 19.00ч.	02/9744606
	Офис Читалище Аура	бул. „Ал. Стамболийски“ 156	8.30ч. - 17.00ч.	02/8128752 02/8128755
	Клон Централно управление	бул. „Цариградско шосе„ 87	8.30ч. - 19.00ч.	02/9234754 02/9234781
Стара Загора	Офис Верея	ул. Генерал Гурко № 58	8.30ч. - 17.30ч.	042/220108 042/220110
Стралджа	Офис Стралджа	ул. Хемус 21	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.00ч.	04761/5232
Тервел	Офис Тервел	ул.Св.Кирил и Методий 6	9.30ч. - 16.30ч.	05751/3004 05751/2559
Троян	Офис Троян	ул. Г.С.Раковски № 44	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.15ч.	0670/60167
Тутракан	Офис Тутракан	ул. Трансмариска № 53	8.30ч. - 17.00ч.	0866/20495
Търговище	Клон Търговище	бул. Васил Левски № 5	8.30ч. - 17.00ч.	0601/69113
Харманли	Офис Харманли	бул.България №3А	8.30ч. - 12.00ч. 13.00ч. - 17.00ч.	0373/82814
Хасково	Клон Хасково	ул. Скопие № 1	8.30ч. - 17.00ч.	038/607828 038/607830
Хисаря	Офис Хисаря	бул.Ген Гурко №25	8.30ч. - 17.00ч.	0337/65527
Чирпан	Офис Чирпан	пл. Съединение № 1	8.30ч. - 12.30ч. 13.20ч. - 17.30ч.	04169/6122
Шумен	Клон Шумен	бул. Славянска № 13А	8.30ч. - 17.00ч.	054/830406
	Офис Патлейна	ул. Патлейна	8.30ч. - 19.00ч.	054/874703
Ямбол	Клон Ямбол	пл. Освобождение 7	8.30ч. - 13.00ч.	046/662045



ПРИЛОЖЕНИЕ № 2:

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд " ЦКБ Гаран ", приети по решение от 27.03.2017г. на Съвета на директорите на УД "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД

ПРАВИЛА
ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ
НА АКТИВИТЕ НА
ДОГОВОРЕН ФОНД "ЦКБ ГАРАНТ"
ОТ 27.03.2017г.

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "ЦКБ Гарант" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "ЦКБ Асетс Мениджмънт" ЕАД ("Управляващото Дружество").

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- упражняване на контрол върху размера на разходите за сметка на Фонда в съответствие с предвиденото в устройствените актове на Фонда и в договорите с Депозитаря и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна стойност на активите

Оценката на активите и пасивите на Фонда схема се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти. Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

A. Оценка на активите:

Методи за оценка на активите

Методите за оценка на активите се съдържат в Приложение № 1, което е неразделна част от настоящите Правила.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите (НСА) се определя като стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила, се намали със стойността на всички задължения, изчислена съгласно настоящите Правила (§1, т. 13 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ).

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

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

II. (Изм. - 21.11.2016 г.) Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "ЦКБ Гарант"

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Депозитарят осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Депозитаря при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото Дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

2.1. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 11.30 часа при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Депозитаря.

2.2. Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- до 16,00 часа Управляващото Дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение;
Между 8,30 и 10,00 часа на следващия работен ден се извършва следното:
- определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;
- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани във валута;
- (Изм. - 27.03.2017 г.) определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, определена за работния ден, следващ деня на подаване на договора-поръчка. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.5% от НСА на един дял определена за работния ден, следващ деня на подаване на поръчка. Поръчки, подадени след 16.00 часа, се изпълняват по емисионната стойност или цената на обратно изкупуване за втория работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.
- Не по-късно от 10,00 часа се изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- до 11,00 часа се изчаква потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатиране нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 11,30 часа завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите. Ако за някой от пазарите денят, към който се прави оценката, е неработен се прилага разпоредбата на т. 4 от Приложение № 1 към тези Правила.
- До края на деня Управляващото Дружество уведомява Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” за изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на дял, както и емисионните стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, Управляващото Дружество обявява тези данни:

- ❖ на всички “тишета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- ❖ на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Обобщена информация за емисионните стойности и цени на обратно изкупуване се предоставя на Комисията два пъти месечно по определени в Наредба 44 форма и ред.

Управляващото Дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” на Управляващото Дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителните членове на Съвета на директорите (Изпълнителните Директори) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на “Българска фондова борса – София” АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

Управляващото дружество систематизира, класифицира и посочва използваните източници на информация.

Управляващото Дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Договорния фонд и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

III. (Изм. - 21.11.2016 г.) Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Депозитаря. Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие” на Управляващото Дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите,

емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Изпълнителните директори на Управляващото Дружество.

Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Депозитаря и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Депозитаря, като може да поиска от Депозитаря допълнителни документи, сведения и разяснения. При непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения управляващото дружество уведомява незабавно Комисията за финансов надзор;
- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;
- Управляващото дружество е длъжно ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда, с оглед упражняване на контрол върху размера им в съответствие с устройствените актове на Фонда и уговореното в договорите с Депозитаря и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;
- Управляващото Дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на стойността на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.

2. Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Депозитарят контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Депозитарят проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 11,00 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Депозитарят уведомява Управляващото Дружество до 11,00 часа в деня на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При констатирани нарушения или грешки при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, Депозитарят уведомява Управляващото Дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Депозитарят уведомява КФН и Управляващото Дружество. Депозитарят уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото Дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

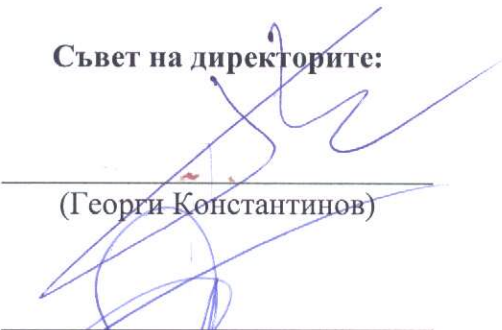
Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, което влиза в сила след одобрение от Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” на Комисията за финансов надзор.

За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство.

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

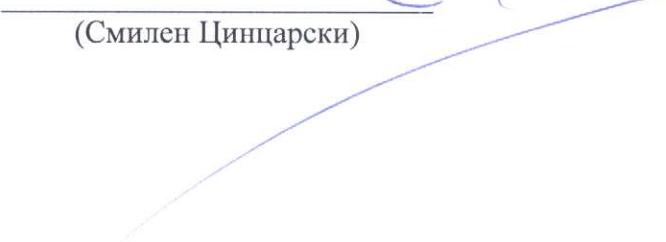
Тези Правила са приети на 27.03.2017г. от Съвета на директорите на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД.

Съвет на директорите:


(Георги Константинов)


(Сава Стойнов)


(Йордан Христов)


(Смилен Цинцарски)



Приложение 1 към методи за оценка на активите

като част от
ПРАВИЛАТА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА
СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЦКБ ГАРАНТ”
приети на 27.03.2017г. от Съвета на директорите на Управляващо Дружество “ЦКБ
Асетс Мениджмънт” ЕАД.

Основните принципи при оценка на активите на ДФ са, както следва:

- Оценка на активи на ДФ, наричана по-нататък "**Справедлива стойност**", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката;
- При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката;
- При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност, по реда и начина, определени в настоящото приложение.
- Моментът на оценката на купените или продадените финансови инструменти в портфейла на ДФ е датата на сепълмент.

Методи за оценка на активите на ДФ:

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

1. Справедливата стойност **на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната,** търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

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. В случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

2. При невъзможност да се приложи т. 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 котира. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича "търсена емисия".

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

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

а) На основата на усреднени 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 на лихвените плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

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

i – пореден номер на лихвеното плащане.

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

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

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

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

б) в случай че цената, изчислена съгласно буква „а”, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените

характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

в) в случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;

г) при невъзможност да се приложи начинът по буква „а” за оценка се използва методът по т. 2.

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

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

4.2. Ако не може да се определи цена по предходната точка, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне регулирания пазар в последния работен 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".

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

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

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

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

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

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

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества, вписани в регистрите на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

5.2. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество, като 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 на обикновените акции в обращение.

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

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери;
 NI – нетна печалба;
 Dep – амортизации;
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи;
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал;
 PP – погашения по главници;
 PD – дивиденди за привилегировани акции;
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции.

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

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост 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} – безрисков 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} – безрисков лихвен процент;
 $(k_m - k_{RF})$ – пазарна рискова премия;
 k_m – очакваната възвращаемост на пазара;
 β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата;
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци;
 TR – данъчна ставка за фирмата;
 Dep – амортизации;
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи;
 $\Delta WCIInv$ – 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 привилегировани акции;
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

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

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

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

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

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

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

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

Формулата, която се използва е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или $FCFE$ или $FCFF$;
 r – съответната норма на дисконтиране;
 g – 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 на 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, както следва:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;
 r - съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n - 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, тогава $g_n = 0$.

5.4. Последваща оценка на акции, придобити вследствие 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 на новите акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане;
 N_n – брой на новите 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 въвеждането им за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

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

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

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

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

Стойността на вземането е равно на произведението на броя на новите 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 на новите 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 въвеждането им за търговия на съответното място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

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

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

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

5.5. Методите по т. 5.1, 5.2, 5.3 и 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 разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 от 2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване 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 увеличаването 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 – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

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

P_i – емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

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

6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

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 на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

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

където: R – вземането;
 N_n – броят на записаните акции;
 P_i – емисионната стойност на една акция;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на акциите в едно право.

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

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

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

Където:
 P – цената на акцията;
 P_i – емисионната стойност на една акция;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят акции в едно право.

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

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

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се

отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

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

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

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

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

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

P_w - емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

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

където: R – вземането;
 N_n – броят на записаните варианти;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

Където:
 P – цената на варианта;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят варианти в едно право.

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

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

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

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

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

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

7.2. Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и други общоприети методи.

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

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

б) Ако не може да се определи цена по реда на буква „а”, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – 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 или 366 дни в годината, или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

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

9. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът 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), допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, 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. Източник на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация;

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 нетни 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 – броят на лихвените плащания за година;

N – общият брой на лихвените плащания;

r – процентът на дисконтиране (равен на дохода до падежа);

i – поредният номер на лихвеното плащане.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подходът 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.

Формулата за определяне на цената на пут опция е, както следва:

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

Където:

С – 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 – Сроктът до падежа на опцията в години;

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

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

Изчисляване на – цената на кол опцията (“C”) 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 – Текущата стойност на кол опцията;

S_0 – Текущата 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 – Срокът 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:

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

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

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

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

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

Където:

F – цената на фючърс контракт;

S – спот цената на базов актив;

PV(D,0,T) – настоящата стойност на очакван дивидент;

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

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

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

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

$$V_t = \frac{C}{1 + i_A} - \frac{P}{1 + i_B}$$

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

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

А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

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

13б. Справедливата стойност на финансови инструменти, в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, от мястото, на което към деня на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки, ако мястото е в страната; в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, по цена на затваряне към деня на оценката, от мястото, на което към деня

на оценка е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп, ако мястото е в чужбина.

14. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната 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.

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

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

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

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагашата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

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.

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

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номиналната стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

s – лихвата, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номиналната стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, буква „а” или т. 9, буква „б”.

Съвет на директорите:

(Георги Константинов)

(Сава Стойнов)

(Йордан Христов)

(Смилен Цинцарски)

