



Проспект

Договорен фонд
ЦКБ Гарант

01 април 2026 г.

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.

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 финансови инструменти 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 “тишета” (офиси) за извършване на посочените действия.

Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на финансови инструменти, формиране на портфейл от финансови инструменти 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 при спазване на изискванията на чл. 87, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.

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; (+ 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 № 61 – УД/10.01.2019г. 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 0.51 евро 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 три колективни инвестиционни схеми - Договорен Фонд “ЦКБ Лидер”-, Договорен Фонд “ЦКБ Актив” и Договорен Фонд „ЦКБ Прайвит”.

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 финансови инструменти и други финансови инструменти. Подходящ е за инвеститори с балансирана инвестиционната стратегия, търсещи стабилен доход и умерен растеж на спестяванията си при поемането на умерен риск.

ЦКБ Прайвит е договорен фонд с решение № 290-ДФ/30.04.2020 г. на Комисията за финансов надзор. Инвестиционната стратегия и политика на ЦКБ Прайвит предвижда разпределяне на доход пропорционално на притежаваните от инвеститорите дялове във Фонда (посредством преразпределение на получените дивиденди от акции, включени в портфейла на Фонда, както и запазване и по възможност, нарастване на реалната стойност на инвестициите във времето, с цел нарастване стойността на един дял. Подходящ е за инвеститори, готови да поемат висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход както под формата на редовен доход от направената инвестиция (разпределяния от Фонда доход пропорционално на притежаваните дялове във Фонда), така и под формата на капиталова печалба (при продажба на дяловете обратно на Фонда).

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 *Красимир Велков Маринов, Сава Маринов Стойнов, Йордан Борисов Христов, Смилен Кирилов Цинцарски и Пламен Борисов Тончев.*

Красимир Велков Маринов (роден 1970 год.) е Председател на Съвета на директорите на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД от април 2023 год.

Завършва висше икономическо образование във ВИИ „Карл Маркс“ през 1993 год. – специалност „Финанси и кредит“. От 20.10.1993 год. до 06.02.2000 год. работи последователно в ТБ Електроника АД, ТБ Софиябанк АД на длъжност Експерт „Валутна наличност“ и ТБ Биохим АД на длъжност Дилър в отдел „Инвестиции“. От 07.02.2000 год. е на работа в Централна Кооперативна Банка АД на длъжност Брокер на ценни книжа, първоначално в Отдел «Корпоративни ценни книжа», а после в Дирекция «Финансови пазари». Притежава сертификат за правоспособност като «Брокер на ценни книжа» - № 59-Б от 29.09.1998 год.;

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 впоследствие 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 впоследствие 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.).

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 Заместник Председател на Управителния съвет на “Централна Кооперативна Банка” АД. Сава Стойнов е бил дилър за операции с финансови инструменти 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 впоследствие и като началник на отдел “Инвестиции и приватизация” (1995–2000 г.) ”.

Смилен Кирилов Цинцарски (роден 1971 г.) е изпълнителен директор и член 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 впоследствие и главен юрисконсулт в отдел “Принудителни административни мерки - юрисконсулти”. От м. септември 2002 г. до момента Смилен Цинцарски е последователно юрисконсулт, старши юрисконсулт, а понастоящем – началник отдел „Нормативно съответствие” в дирекция „Правна” на “Централна кооперативна банка” АД.

Пламен Борисов Тончев (роден 1970 г.) е член на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Пламен Тончев е получил висшето си образование в Университет за национално и световно стопанство, гр. София (1992 - 1997 г.). От 2003 г. до момента Пламен Тончев работи в “Централна Кооперативна Банка” АД

последователно като дилър в дирекция „Парични пазари и ликвидност“, главен дилър в Дирекция “Парични пазари и ликвидност”, директор на Дирекция “Парични пазари и ликвидност”, към момента заема длъжността директор на Дирекция “Финансови пазари” в “Централна Кооперативна Банка” АД. Пламен Тончев е бил брокер, търговия с ценни книжа във ФБК “Натурела Груп” ЕООД (1995-1997 г.), главен брокер, търговия с ценни книжа в „Мак Кап Брокерс” АД (1998-2002 г.) и е работил в ТБ “Инвестбанк” АД като дилър (2002 –2003 г.).

Инвестиционен Консултант

Решенията относно инвестиране на активите на ЦКБ Гарант ще бъдат вземани от *Кирил Веселинов Андреев*, Инвестиционен Консултант на Управляващото Дружество.

Кирил Андреев има висше икономическо образование, бакалавър по специалност „Счетоводство и контрол” от ЮЗУ „Неофит Рилски“, гр. Благоевград (2011г.), и магистър по специалност „Инвестиционен мениджмънт“ от Стопанска Академия „Д. А. Ценов“, гр. Свищов (2016г.). През ноември 2017г. полага изпит пред Комисия за финансов надзор - Република България и придобива право за извършване на дейност като инвестиционен консултант. Кирил Андреев е преминал успешно II-ро ниво на програмата CFA (2021г.).

През октомври 2012 г. стартира своето професионално развитие като счетоводител в МБАЛ „Свети Врач“ ЕООД, гр. Сандански, от ноември 2013г. до март 2014г. е кредитен консултант в Изи Асет мениджмънт АД, гр. Сандански, а през април 2014г. постъпва в Централна кооперативна банка на длъжност касиер в клон, гр. Сандански. От 2014г. до момента Кирил Андреев е служител в Централна кооперативна банка като през периода е заемал следните длъжности: банков служител касиер в клон, гр. Сандански (април 2014г. - февруари 2016г.), специалист продажби и обслужване в клон, гр. София (март 2016г. - септември 2017г.), специалист продажби и контрол в клон, гр. София (октомври 2017г. - април 2018г.), специалист инвестиционно банкиране в дирекция „Инвестиционно банкиране“ в централно управление, гр. София (май 2018г. - декември 2023г.), Директор в Дирекция „Инвестиционно банкиране“ (януари 2024г. до момента). От февруари 2020г. е назначен като инвестиционен консултант на Управляващо Дружество „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД.

Кирил Андреев е лицензиран Инвестиционен консултант, притежаващ сертификат № 462 -ИК/11.12.2017г. 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 255 000 (двеста петдесет и пет хиляди) евро, разпределен в 500 000 (петстотин хиляди) обикновени поименни безналични акции, с право на глас и номинална стойност 0,51 евро 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 и основния информационен документ, 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 Договорният 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 удържките при източника на дохода и положителните капиталови разлики, изплащани от договорния фонд на притежателите на дялове

По-долу е представен общият 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 оттам 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, обхващаш 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 обратнато 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. № в регистър БУЛСТАТ 831716285

„Грант Торнтон” ООД е със седалище: и адрес за кореспонденция: България, област София, общ. Столична, гр.София ж.к.Лозенец, бул. Черни връх 26, п. код 1421, телефон: (02) 980 55 00, 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 финансови инструменти 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 финансови инструменти и инструменти с фиксирана доходност, приети за търговия на регулиран пазар в страната. Фондът може да инвестира и в сходни финансови инструменти и инструменти, търгувани и на регулирани пазари в други държави членки и в трети държави, посочени в списък, одобрен от КФН по предложение на Заместник-председателя.

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на ЦКБ Гарант е 5.11 EUR. 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 финансови инструменти, 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 250 000 евро, 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 шестмесечен финансов отчет на Фонда, и предоставя уведомления относно вътрешната информация

по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба, 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. Правото на информация на инвеститорите във Фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау 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.

Право на подаване на жалби. Всеки инвеститор има право на подаване на жалби и може да се запознае с Политиката на „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД за разглеждане на жалби-, „Политиката“, подадени от инвеститорите в управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми, на клиентите, чиито портфейли „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД управлява без специални нареждания от клиента и на клиентите, които са получатели на инвестиционни консултации относно финансови инструменти, която е публикувана на сайта на дружеството www.ccbam.bg.

Съветът на директорите на Управляващото Дружество приема политика за разумното и бързо обработване на подадени от инвеститорите жалби, съгласно чл. 118 и глава седма „в“ от Наредба № 44.

Преди сключване на договор Управляващото Дружество е длъжно да предостави на инвеститорите безплатно и по леснодостъпен начин информация относно реда за подаване на жалби съгласно „Политиката“ му и за интернет страницата, на която политиката е публикувана, както и относно възможността за подаване на жалби пред КФН и други държавни органи, както и формите за извънсъдебно разглеждане на спорове, които са на разположение на инвеститора в Република България.

Инвеститорите имат право да подават жалби, без да заплащат такси. Управляващото Дружество е длъжно да регистрира, разгледа и отговори на всяка жалба без излишно забавяне, но не по-късно от 10 работни дни от датата на постъпването ѝ. Когато в срока по предходното изречение не може да бъде изпратен отговор, Управляващото Дружество уведомява жалбоподателя и КФН незабавно за причините за забавянето и посочва срок за приключване на проверката и изготвяне на отговор.

Допълнителна информация относно реда за подаване, регистриране, разглеждане отговаряне на жалби от инвеститорите се съдържа в приетата от Управляващото Дружество „Политика“, както и в чл. 118, глава седма „в“ от Наредба № 44.

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 ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44. Към заявлението до КФН за издаване на разрешение за прекратяване се прилагат план за ликвидация на Фонда, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на Фонда, освен ако това се налага от ликвидацията; данни и документи за предлагания ликвидатор на Фонда, както и други данни и документи, определени в Наредба № 44. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от КФН.

2.8. Фондова борса, на която са котираны и търговани дяловете на Фонда

Дяловете на ЦКБ Гарант не са регистрирани за търговия на “Българска фондова борса” 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. . Договорният Фонд издава, продава и изкупува обратно своите дялове чрез управляващото дружество въз основа на писмен договор-поръчка с клиента.

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, маркетингови 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. (Ако при подаване на поръчката инвеститорът 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 финансови инструменти. 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 на удостоверение за притежавани финансови инструменти (удостоверителен документ за притежаване на дялове на Фонда, издаван от “Централен Депозитар” АД), ако такова е поискано от инвеститора. Тези допълнителни разходи не се включват в емисионната цена и се заплащат отделно от инвеститорите в размер, както следва:

- за издаване на удостоверение за притежавани финансови инструменти – 2.05 EUR;
- за пощенски разходи – такси в размер на съответната пощенска или куриерска служба

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 финансови инструменти 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. (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 финансови инструменти (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 удостоверение за притежаваните финансови инструменти (удостоверителен документ за притежаване на дялове на Фонда, издаван от “Централен Депозитар” АД), ако такова е поискано от инвеститора за останалите притежавани дялове, ако има такива и ако удостоверение е поискано 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 удостоверение за притежавани финансови инструменти – 2.05 EUR;
- за пощенски разходи – такси в размер на съответната пощенска или куриерска служба.

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 финансови инструменти 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 обратно 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 лиценза 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 Република 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.

Комисията за финансов надзор също може да взема решение за спирането на обратното изкупуване, в случай че интересите на притежателите на дялове или на пазара го налагат.

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 уникалният номер на жалбата;
- б. името/наименованието и идентификационният 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.
- и. съответстващ номер на съхраняваните първични документи в архива на управляващото дружество, както и друга допълнителна информация;
- й. име и подпис на лицето, вписало данните по б. „а“, „б“ и „и“;
- к. име на лицето, вписало данните по б. „в“ - „з“.

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. В отговора до жалбоподателя задължително се включва информация за наличните възможности за действие във връзка с жалбата, включително относно възможността жалбоподателят да отнесе жалбата до структура за алтернативно решаване на спорове, както и че може да заведе граждански иск.

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 определена 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 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, ул. „Врабча“ №1, , телефон: + 359 2 933 05 65; 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, ул. „Врабча“ №1, телефон: + 359 2 933 05 65; 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 финансови инструменти и инструменти, както и активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

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

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

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

- а) финансови инструменти и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;
- б) финансови инструменти 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. 152 ал. 1 и 2 от ЗПФИ или са търгувани на друг регулиран пазар в Република 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 КФН;
- 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 за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правилата и да са обект на надзор, които комисията по предложение на заместник-председателя е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

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

- а) финансови инструменти 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. чл. 152 ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от КФН по предложение на 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 финансови инструменти, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ал.1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република 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 КФН по предложение на Заместник-председателя – до 50% от активите на Фонда;

4. корпоративни облигации (извън тези по т. 3), други дългови финансови инструменти и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република 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 КФН 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 финансови инструменти и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на финансови инструменти 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 финансови инструменти, 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” АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар, включен в списък, одобрен от КФН по предложение на Заместник-председателя – до 10 на сто от активите на Фонда;

7. други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ финансови инструменти 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 финансови инструменти и инструменти на паричния пазар, различни от тези по ал. 2, т. 1 -7.

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

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

11.. Договорният фонд може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия или търгувани освен на регулираните пазари в държави членки на ЕС, и/или други регулирани пазари в държави извън ЕС, посочени в Списъка, одобрен от Комисията за финансов надзор, така и на следните пазари (независимо от това дали са включени в Списъка, одобрен от Комисията за финансов надзор или не):

| Регулирани пазари в трети държави | |
|--|--|
| Австралия | Australian Securities Exchange |
| Албания | Bursa e Tiranës |
| Аржентина | Buenos Aires Stock Exchange |
| Армения | Armenia Securities Exchange |
| Бахрейн | Bahrain Bourse |
| Беларус | Belarusian Currency and Stock Exchange |
| Босна и Херцеговина | Sarajevo Stock Exchange |
| Бразилия | Sao Paulo Stock Exchange/BM&F Bovespa |
| Великобритания и задморски територии | London Stock Exchange |
| | London International Stock Exchange |
| | Aquis Stock Exchange |
| | AIM |
| Виетнам | Ho Chi Minh Stock Exchange |
| Грузия | Georgian Stock Exchange |
| Египет | Egyptian Exchange |
| Израел | Tel Aviv Stock Exchange |
| Индия | Bombay Stock Exchange |
| | National Stock Exchange of India |
| Индонезия | Indonesia Stock Exchange |
| Казахстан | Kazakhstan Stock Exchange |
| Канада | Toronto Stock Exchange |
| Катар | Qatar Exchange |
| Китай | Shanghai Stock Exchange |
| | Hong Kong Exchanges and Clearing |
| Кувейт | Kuwait Stock Exchange |

| | |
|-------------------|--|
| Малайзия | Bursa Malaysia |
| Мексико | Mexican Stock Exchange/ Bolsa Mexicana de Valores |
| Нова Зеландия | New Zeland Stock Exchange |
| Норвегия | Oslo Børs |
| ОАЕ | NASDAQ Dubai |
| | Abu Dhabi Securities Exchange |
| | Dubai Financial Market |
| Оман | Muscat Securities Market |
| Русия | Московска междубанкова валутна борса (MICEX)/ Moscow Interbank Currency Exchange |
| | Руска търговска система RTS/ RTS Stock Exchange |
| | Moscow Exchange |
| Саудитска Арабия | Saudi Stock Exchange/Tadawul |
| САЩ | NYSE Arca |
| | American Stock Exchange |
| | Chicago Board of Trade |
| | Chicago Mercantile Exchange |
| | NASDAQ Stock Market |
| | New York Stock Exchange |
| Северна Македония | Macedonian Stock Exchange |
| Сингапур | Singapore Exchange |
| Сърбия | Belgrade Stock Exchange |
| Тайван | Taiwan Stock Exchange |
| Тайланд | Stock Exchange of Thailand |
| Турция | Istanbul Stock Exchange/Borsa Istanbul |
| Украйна | PFTS Stock Trading System |
| | Ukrainian Exchange |
| Филипини | Philippine Stock Exchange |
| | Philippine Dealing Exchange |
| Черна гора | Montenegro Stock Exchange |
| Чили | Santiago Stock Exchange |
| Швейцария | Zurich Stock Exchange/ SIX Swiss |



| | |
|------------|--------------------------------------|
| | Exchange |
| ЮАР | JSE Securities Exchange South Africa |
| Южна Корея | Korea Exchange |
| Япония | Tokyo Stock Exchange |

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

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 финансови инструменти 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. Договорът изрично да предвижда възможност за предсрочното му прекратяване от страна на Фонда, при което същият да изкупи обратно дадените в заем финансови инструменти, предмет на договора, или да получи обратно пълната парична сума.

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;

2.а. Срочни репо сделки и обратни репо сделки, чиято продължителност не надвишава седем дни, се считат за сделки, чиито условия позволяват Фондът по всяко време да изкупи обратно активите.

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 финансови инструменти, 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 обратно изкупуване 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 финансови инструменти 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) Рисковата 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 финансови инструменти 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 дериватни финансови инструменти с тези институции. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид прехвърляемите финансови инструменти и инструментите на паричния пазар по ал. 6 и 7.

(5) Освен ограниченията по ал. 1 – 3, общата стойност на инвестициите в прехвърляеми финансови инструменти или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите на Фонда.

(6) Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми финансови инструменти 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) Фондът може да инвестира до 25 на сто от активите си в покрити облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по ал. 1 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на Фонда

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

(9) Инвестиционните ограничения по ал. 1– 7 не могат да бъдат комбинирани. когато в резултат на това комбиниран общата стойност на инвестициите –на Фонда в прехвърляеми финансови инструменти 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, съгласно ал. 1 – 7, ще надвиши 35 на сто от активите на Фонда.

(10) 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 –предходните алинеи.

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

(12) 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 финансови инструменти, 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 ЗДКИСДПКИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(13) Ограниченията по ал. 12, 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 финансови инструменти, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните финансови инструменти.

(14) 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.

(15) 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.

(16) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите. Фондът може да инвестира в деривативни финансови инструменти, при спазване на изискванията на чл. 45, ал. 9, 10 и 11 от ЗДКИСДПКИ и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по чл. 45 от ЗДКИСДПКИ

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

(18) 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

(19) 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.**

(20) Методът за изчисляване на общата рискова експозиция е методът на поетите задължения, съгласно изискването на Насоките на CESR за измерване на риска и

изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при КИС /CESR/10-788/, т.3.8.2., б.“А“, кутия 24, т.1.

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 гарантите 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 финансови инструменти, 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 финансови инструменти, 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. като пряко или непряко притежава 20 на сто или повече от гласовете в общо събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от ЗППЦК..

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 ѝ, 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.27, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ размер.

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

(7) Ползването на заем без предварително разрешение на КФН по предложение 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 КФН 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 КФН 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 променени 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 КФН по предложение на Заместник-председателя.

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 финансови инструменти, 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 финансови инструменти 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 финансови инструменти 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.

(4.а) Когато управляващо дружество за сметка на управлявания от него Фонд извършва суап за обща доходност или инвестира в други деривативни финансови инструменти с подобни характеристики, по отношение на тези активи от портфейла на Фонда се прилагат чл. 45 – 49 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 чл. 12, ал. 1 от Наредба № 44 и на всички изисквания по чл. 13, ал. 1-3 от Наредба № 44 ;
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 чл. 14, ал 2-4 от Наредба 44 .

(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, т. 2 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.

(15) Банковата линия за осигуряване на ликвидност е банково улеснение, осигурено от институция, която изпълнява изискванията по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква „в“ ЗДКИСДПКИ.

(16) Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако отговарят на условията по чл. 17, ал. 1 от Наредба № 44. Извънборсовите деривативни инструменти следва да отговарят и на изискванията по чл. 38, ал. 1, т. 8, б. „б“ и б. „в“ ЗДКИСДПКИ

(17) Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ следва да включват инструменти, които отговарят на критериите по чл. 18, ал. 1 от Наредба № 44.

(18) Справедливата стойност на деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква „в“ ЗДКИСДПКИ е цената, за която активите могат да бъдат разменени, а задълженията по тях - погасени между добре информирани и изразили съгласие несвързани страни в сделка.

(19) Надеждната и подлежаща на проверка оценка на деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ съответства на справедливата стойност по ал. 17, като не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на критериите по чл. 18, ал. 3 от Наредба № 44.

(20) Ликвидните финансови активи по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ не включват деривативни финансови инструменти с базов актив - стоки.

(21) Допълнителните ликвидни активи по чл. 38, ал. 4 ЗДКИСДПКИ включват паричните средства на каса на колективната инвестиционна схема.

(22) Договорният Фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, ако финансовите индекси отговарят на условията по чл. 19, ал. 1 от Наредба № 44.

(23) Когато съставът на активите, които са базови активи на деривативни финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, ЗДКИСДПКИ, не отговаря на изискванията на чл. 19, ал. 1 от Наредба № 44, но деривативните финансови инструменти отговарят на изискванията на чл. 17 от Наредба № 44, то тези деривативни финансови инструменти се считат за деривативни финансови инструменти с базов актив - комбинация от активите по чл. 17, ал. 1, т. 1-3 от Наредба № 44.

(24) Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар с вградени деривативни инструменти по чл. 43, ал. 4 ЗДКИСДПКИ са финансови инструменти, които изпълняват критериите по чл. 11 от Наредба № 44 и съдържат компонент, който отговаря на условията на чл. 20, ал. 1 от Наредба № 44. Не се счита, че прехвърляемата ценна книга или инструментът на паричния пазар са с вграден дериватив, ако съдържат компонент, който може да бъде прехвърлен с договор отделно от ценната книга или инструмента на паричния пазар. Този компонент се разглежда като самостоятелен финансов инструмент.

(25) Възпроизвеждане на състав на индекс на акции или облигации/дългови ценни книжа е налице в случаите на възпроизвеждане на състава на базовите активи на индекса, включително използването на деривативи или други техники и инструменти по чл. 50 от Наредба № 44. Съставът на индекса е достатъчно диверсифициран, ако е

съобразен с правилата за диверсификация на риска по чл. 46 ЗДКИСДПКИ и чл. 19 от Наредба № 44.

(26) Индексът представлява адекватен бенч-марк, ако лицето, което поддържа индекса, използва призната методология, която като цяло не води до изключване на основен емитент на пазара, за който индексът се отнася и е публикуван по подходящ начин, ако са изпълнени следните условия:

1. достъпен е за публиката;
2. лицето, което поддържа индекса, не е свързано лице с колективната инвестиционна схема, която възпроизвежда индекса. Ако са налице ефективни мерки за предотвратяване на конфликт на интереси, лицето, което поддържа индекса, и колективната инвестиционна схема могат да са част от една и съща икономическа група

Информация по Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги

Вземайки предвид актуалните инвестиционни цели, стратегии и политики на договорен фонд „ЦКБ Гарант“, както и приложимите политики и процедури на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД относно организацията по вземане на инвестиционни решения за фонда, обмена на информация, свързана с тях и контрол на изпълнението, отчитайки текущите разполагаеми технически ресурси, пазарните конюнктура и мащаб, обхвата на наличния достъп до надеждна и предварително верифицирана информация от независими източници относно както актуалните инвестиции, така и за потенциални възможни инвестиции, към момента УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД не интегрира строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта в процеса си на вземане на инвестиционни решения за договорния фонд, но се стреми да следва добрите управленски практики като взема предвид неблагоприятните въздействия върху устойчивостта.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на финансовите продукти, управлявани от УД, не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Към момента ДФ „ЦКБ Гарант“ не се категоризира като специализиран фонд за устойчиво и отговорно инвестиране.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД е приело политика относно интегриране на рисковете за устойчивостта съобразно Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги, както и Политиката за определяне на възнагражденията в съответствие с Регламента, които са достъпни на интернет страницата на дружеството www.ccbam.bg.

Причините УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД да не отчита със строго специфични и предварително определени критерии неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения са:

- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта не е приет пълния пакет технически стандарти към Регламента за таксономията;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва обратна информация от страна на дружествата емитенти, относно въздействието върху устойчивостта на тяхната дейност;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта липсва методология за извършване на оценка на въздействието върху устойчивостта на дейността на дружествата – емитенти на финансови инструменти;
- Към датата на приемане на Политиката за интегрирането на рисковете за устойчивостта Управляващото дружество не разполага с информационна база данни от емитенти, инвестиции в чиито финансови продукти са препоръчителни при оценка на рисковете за устойчивостта;

След отпадането на причините посочени по-горе и след отчитане на бъдещите ползи и разходи във връзка с потенциалната промяна, както и след разработването на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта, съобразени с регулациите на Европейско ниво, Управляващото дружество ще започне да разглежда рисковете за устойчивостта в процеса на вземане на инвестиционните си решения, съответно при предоставянето на инвестиционни съвети.

УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД активно оценява потенциалните предимства и недостатъци при имплементирането на нови техники относно финансови инструменти, като цели подsigуряване максимална защита на интересите на клиентите. УД ще се стреми да оценява и взема под внимание във възможната степен рисковете за устойчивостта, като при вземане на решение на управляващото дружество за бъдещо интегриране на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта, УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт“ ЕАД ще подsigури оповестяване на информацията по Регламента на своята интернет страница www.ccbam.bg, както и ще предостави ясно обяснение на потенциалните промени в съответствие с Регламента.

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 13.02.2023 г. 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 евро.

(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 сепълмент. 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, **подробно описани в Приложение 2:**

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

1.1. по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

1.2. в случай че пазарът не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

1.3. в случай че цената, изчислена съгласно точки 1.1. – 1.2., 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.

2. При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните парични потоци, съгласно Приложение 2

3. **Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар**, се определя:

3.1 по цена на затваряне или друг аналогичен показател , оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;

3.2 по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;

3.3. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

3.4. справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, 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, към който се извършва оценката.

3.5. справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти 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, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

3.6. (предишна т. 3.2.) ако не може да се приложи т. 3.1, цената на акциите, съответно на правата е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател 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 на акции по т. 3 , както и за акции, 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;
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани в Приложение 2 -Правила за оценка на портфейла и за определяне нетна стойност на активите , при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

5. 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 съгласно Приложение 2.

5.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3, последваща оценка направо, се извършва по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 3-4 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

5.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя акции в едно право и емисионната стойност на една акция. 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 получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране 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 на портфейла и определяне нетна стойност на активите.

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 финансови инструменти, 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 цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката, от места за търговия; б) справедливата стойност на облигациите, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, 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, към който се извършва оценката;

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 като натрупаната лихва се определя, съгласно Приложение 2:

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 нетни парични потоци.

8. Справедливата стойност на прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, при активен пазар, в чужбина, се определя по следния начин:

8.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и други места за търговия:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за деня, към който се извършва оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „а“ оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „б“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) в случай че цената на облигации е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, съответно се прилага т. 7, б. „в“.

8.2. Ако не може да се определи цена по реда на точка 8.1, б. „а“ – „в“, оценката на ценните книжа се извършва, съгласно Приложение 2.

9. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно 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, съгласно Приложение 2..

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. 13а1, 13.а.2 или 13.а.3 от Правилата за оценка на портфейла и определяне нетна стойност на активите, Приложение 2. 12. **Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от едно място за търговия**, се определя по цена на затваряне на пазара в деня на оценката или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, съгласно Приложение 2..

13. **Справедливата стойност на сročните и безсročните** банкови влогове, **парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

- а) сročните банкови влогове - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсročните банкови влогове - 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. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия** 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 на портфейла и определяне нетна стойност на активите, Приложение 2.

15. **Финансовите активи, деноминирани** във валута, различна от евро, се преизчисляват в равностойността им в евро, като се използват референтните валутни курсове на еврото към чуждестранните валути, публикувани от Българската народна банка на нейната интернет страница, валидни 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 евро, в НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд и ги публикува на посочените в Правилата за оценка на НСА места.

(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.

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 (“гишета”), 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.

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.

Управляващото Дружество няма да включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка с цел покриване разходите по продажбата. Емисионната стойност на един дял е равна на нетната стойност на активите на един дял.

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, с цел покриване на разходите по обратното изкупуване.

При въвеждане, съответно промяна на размера на разходите за издаване (продажба), както и при промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове, чрез съобщение на интернет страницата на Управляващото Дружество, незабавно след одобрението на промените в правилата на Договорния Фонд, но не по-късно от деня, следващ узнаването на одобрението.

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

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 - www.ccbam.bg;
- на интернет страницата на Инвестор БГ- www.investor.bg.
- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества (БАУД)- www.baud.bg

Обобщена информация за емисионните стойности и цени на обратно изкупуване се предоставя на Комисията един път месечно по реда на чл. 77, ал. 1 от Наредба № 44 и се оповестяват на интернет страницата на дружеството. Задължението се изпълнява в срок три работни дни считано от края на съответния отчетен период.

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 | 2025 г. | |
|--------------------------------------|-------------------------------|--|
| | Сума в EUR / BGN | Процентно спрямо средна нетна балансова стойност на активите |
| Възнаграждение за УД | EUR 3 211 / BGN 6 280 | 0.25% |
| Възнаграждение за депозитарни услуги | EUR 2 656 / BGN 5 195 | 0.21% |
| Други административни разходи | EUR 2 609 / BGN 5 103 | 0.20% |
| Други финансови разходи | EUR 379 / BGN 741 | 0.03% |
| Разходи за търговия с ЦК | EUR 141 / BGN 275 | 0.01% |
| Обща сума | EUR 8 996 / BGN 17 594 | 0.70% |

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- всяко обезпечение, което не е получено в парични средства, следва да има висока ликвидност и да се търгува на регулиран пазар или в многостранна система за търговия с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена, близка до остойността преди продажбата; полученото обезпечение следва да отговаря на изискванията на чл. 49 ЗДКИСДПКИ;
2. оценяване - полученото обезпечение следва да бъде оценявано най-малко един път на ден и активи, показващи голяма изменчивост на цената, не следва да се приемат като обезпечение, освен ако не са предвидени достатъчно консервативни равнища на евентуални загуби;
3. качество на емитента- полученото обезпечение следва да е с високо качество;
4. корелация- обезпечението, получено от колективната инвестиционна схема, следва да бъде издадено от субект, който е независим от контрагента и от който се очаква да не прояви силна зависимост от резултатите от дейността на контрагента;
5. диверсификация на обезпечението- обезпечението следва да бъде диверсифицирано по отношение на държави, пазари и емитенти, като рискът за даден емитент не надхвърля 20 % от нетната стойност на активите на колективната инвестиционна схема;
6. рисковете, свързани с управлението на обезпечението- тези рискове следва да са идентифицирани, управлявани и смекчени посредством процеса за управление на риска;
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 финансови инструменти;
 - 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 финансови инструменти 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 финансови инструменти.

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:

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

където:

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

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

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

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

Таблица 1 Краткосрочни финансови инструменти

| Степен на кредитно качество | Загуби при дългови ценни книжа издадени от Централни банки и правителства на ЕС в (%) | Загуби при дългови финансови инструменти издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект |
|-----------------------------|---|--|
| 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 книжа издадени от Централни банки и правителства на ЕС в | Загуби при дългови финансови инструменти издадени от Кредитни институции на страни от ЕС, които са обект |
|-----------------------------|------------------------|---|--|
| | | | |

| | | | |
|-----|--------|---|----|
| 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 конвуртируеми в акции от главните индекси, имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}} = 15\%$.

Дялове на договорни фондове имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}}$ равна на средната претеглена стойност на $Z_{\text{ОБЕЗП.}}$ на ценните книжа, в които фонда е инвестирал.

Паричните обезпечения имат $Z_{\text{ОБЕЗП.}} = 0\%$.

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 евро се извършва като номиналната стойност на обезпечението се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

Оценката на евентуалните загуби по депозити в чужда валута, 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 евро 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 $Z_{\text{ВАЛ.}}$
- г) оценката на обезпечението по т. „в“ се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

Предвиждане на евентуални загуби при обезпечения в ДЦК

Оценката на евентуалните загуби от обезпечение, инвестирано във висококачествени държавни финансови инструменти 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 $3 \text{ ОБЕЗП.} = 15\%$, 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 /писмо 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 рeшeниe нa Общoтo събрaниe нa aкциoнeритe oт 28.06.2012г. нaимeнoвaниeтo нa Дрyжeствoтo e прoмeнeнo oт Чaстнa прeдприeмaчeскa бaнкa „Тeксим“ АД нa „Тeксим Бaнк“ АД.

”Тeксим бaнк” АД e съc сeдaлищe: гр.Сoфия, oбщинa „Стoличнa”, aдрeс нa упрaвлeниe: гр. Сoфия 1309, Рaйoн „Възрaждaнe”, бyл. „Тoдoр Aлeксaндрoв” № 141, тeл.: 02/9035501, фaкс: 02/9311207, eлeктрoнeн aдрeс: US@TEXIMBANK.BG и Интeрнeт стрaницa (web-site): <http://www.teximbank.bg>

Кoрeспoндeнциятa във връзкa с изпълнeниeтo нa сключeния дoгoвoр с Бaнкaтa – Дeпoзитaр сe вoди и сe счeтa връчeнa при изпрaщaнeтo ѝ нa слeднитe aдрeси:

ЗА БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР:

Тeксим Бaнк АД, Oтдeл „Пoпeчитeлски услyги“
aдрeс: гр. Сoфия 1309, бyл. „Тoдoр Aлeксaндрoв“ № 141
Фaкс: 02 931 12 07;
Тeлeфoн: 02 903 56 46;
E-mail: custody@teximbank.bg, f.indjev@teximbank.bg;
Лицe зa кoнтaкти: Мeниджър нa Oтдeл „Пoпeчитeлски услyги“

ЗА КИС/УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО:

aдрeс: гр.Сoфия, бyл. „Цaригpaдскo шoсe“ № 87
Тeлeфoн: 02 9234 713
E-mail: office@ccbam.bg
Лицe зa кoнтaкти: Ръкoвoдитeл сeктoр „Бeк oфис“, oтдeл „Финaнcoвo-счeтoвoдeн“

3.2. Oснoвнa дeйнoст

Съглaснo сключeния дoгoвoр мeждy Упрaвлявaщoтo Дрyжeствo, дeйствaщo зa смeткa нa Фoндa, oт eднa стрaнa, и Бaнкaтa Дeпoзитaр, oт дрyгa стрaнa, пoслeднaтa щe oкaзвa нa ЦКБ Гaрaнт слeднитe oснoвни услyги:

а/ съхрaнeниe нa притeжaвaнитe oт КИС пaрични срeдствa, нaлични финaнcoви инстpумeнтe, включитeлнo тръгувaнитe в чужбинa, yдoстoвeритeлни дoкyмeнтe зa бeзнaлични финaнcoви инстpумeнтe и дрyги дoкyмeнтe нa КИС;

б/ вoдeнe нa бeзнaлични финaнcoви инстpумeнтe, притeжaвaни oт КИС пo пoдсмeткa нa/в рeгистъpa нa БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР в “Цeнтрaлeн дeпoзитaр” АД, Бългaрскa нaрoднa бaнкa и във финaнcoви инститyции, с кoитo Тeксим Бaнк АД имa дoгoвoрни oтнoшeния зa съхрaнeниe нa финaнcoви инстpумeнтe нa чyжди пaзaри.

в/ yпpajнявaнe нa кoнтрoл върхy дeйнoсттa нa УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО зa изчислявaнe нa нeтнa стoйнoст нa aктивитe, eмисioннaтa стoйнoст и цeнaтa зa oбpaтнo изкyпyвaнe нa дялoвeтe нa КИС, с цeл oсигyрявaнe нa съoтвeтствиe съc Зaкoнa зa дeйнoсттa нa КИС, дрyгoтo oтнoсимo зaкoнoдaтeлствo и пpaвилaтa нa КИС;

г/ извършвaнe нa всички плaщaния зa смeткa нa КИС и рaзпoрeждaнe съc сoбствeнoсттa нa пoслeднaтa пo инстpукии (нaрeждaнe) нa УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, при yслoвиe чe същитe нe прoтивoрeчaт нa Зaкoнa зa дeйнoсттa нa КИС, дрyгoтo oтнoсимo зaкoнoдaтeлствo и пpaвилaтa нa КИС;

д/ извършвaнe нa дрyги услyги, зa кoитo стрaнитe пo тoзи дoгoвoр сa пoстигнaли изричнo спoрaзyмeниe или зa кoитo БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР e импeрaтивнo зaдължeнa съглaснo Зaкoнa зa дeйнoсттa нa КИС и дрyгoтo oтнoсимo зaкoнoдaтeлствo.

Фондът заплаща на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР за дейността ѝ по договора такси и комисиони за съхранение и трансфер на финансови инструменти, 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 финансови инструменти. Комисионите за съхранение на финансови инструменти се определят, като процент на годишна база от среднодневните баланси на книгата, 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 финансови инструменти (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 книжката 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 удостоверятелни 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 депозитара 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 КФН по предложение на заместник-председателя, 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 договорът 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 договорът 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 подметки за финансови инструменти в “Централен депозитар” АД и/или други депозитарни институции;

в/ на налични финансови инструменти 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 вознаграждения 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 финансови инструменти 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 изкупуване на 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:
-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 www.ccbam.bg
- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД)- www.baud.bg
- на интернет страница www.investor.bg

Обобщена информация за емисионните стойности и цени на обратно изкупуване се предоставя на Комисията два пъти месечно по реда на чл. 77, ал. 1 от Наредба № 44 и се оповестяват на интернет страницата на дружеството.

Управляващото дружество на колективната инвестиционна схема до 10-то 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.

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 финансови инструменти 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:

| | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| | Сума в EUR / BGN | На дял EUR / BGN | Сума в EUR / BGN | На дял EUR / BGN | Сума в EUR / BGN | На дял EUR / BGN |
| Нетна печалба/(загуба) от инвестиции, вкл.от: | EUR 52 840 BGN 103 346 | EUR 0.39 BGN 0.76 | EUR 66 859 BGN 130 765 | EUR 0.49 BGN 0.96 | EUR 115 045 BGN 225 009 | EUR 0.87 BGN 1.71 |
| - преоценки на ЦК | EUR 2 662 BGN 5 206 | EUR 0.02 BGN 0.04 | EUR 11 024 BGN 21 562 | EUR 0.08 BGN 0.16 | EUR 57 432 BGN 112 327 | EUR 0.43 BGN 0.85 |
| - валутни преоценки | EUR (2 453) BGN (4 797) | EUR (0.04) BGN (0.07) | EUR 2 453 BGN 4 797 | EUR 0.02 BGN 0.04 | EUR 7 321 BGN (14 319) | EUR (0.06) BGN (0.11) |
| - начислени лихви | EUR 53 498 BGN 104 633 | EUR 0.39 BGN 0.77 | EUR 51 711 BGN 101 137 | EUR 0.38 BGN 0.74 | EUR 41 718 BGN 81 593 | EUR 0.32 BGN 0.62 |
| - дивиденди | EUR 1 555 BGN 3 041 | EUR 0.01 BGN 0.02 | EUR 1 671 BGN 3 269 | EUR 0.01 BGN 0.02 | EUR 1 570 BGN 3 071 | EUR 0.01 BGN 0.02 |
| - от операции с ЦК | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | EUR 21 647 BGN 42 337 | EUR 0.16 BGN 0.32 |
| Нетна печалба/(загуба) от дейността, от: | EUR 43 844 BGN 85 752 | EUR 0.32 BGN 0.63 | EUR 58 907 BGN 115 212 | EUR 0.44 BGN 0.85 | EUR 104 526 BGN 204 436 | EUR 0.79 BGN 1.55 |
| - нетна печалба/(загуба) от инвестиции | EUR 52 840 BGN 103 346 | EUR 0.39 BGN 0.76 | EUR 66 859 BGN 130 765 | EUR 0.49 BGN 0.96 | EUR 115 045 BGN 225 009 | EUR 0.87 BGN 1.71 |
| - други разходи за дейността на Фонда | EUR (8 996) BGN (17 594) | EUR (0.07) BGN (0.13) | EUR (7 952) BGN (15 553) | EUR (0.06) BGN (0.11) | EUR 10 519 BGN (20 573) | EUR (0.08) BGN (0.16) |

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

| | 2025 | 2024 | 2023 |
|--|--|--|---|
| Общо нетните активи към 31 декември* (EUR / BGN) | EUR 1 309 849.09 BGN 2 561 842.15 | EUR 1 265 758.50 BGN 2 475 608.45 | EUR 1 164 203.78 BGN 227 6984.67 |
| Нетна стойност на активите на един дял (EUR / BGN) | EUR 9.6195 BGN 18.8142 | EUR 9.2957 BGN 18.1809 | EUR 8.8399 BGN 17.2893 |
| Средна стойност на нетните активи за периода (EUR / BGN) | EUR 1 284 462 BGN 2 512 190 | EUR 1 184 260 BGN 2 316 212 | EUR 1 104 296 BGN 2 159 816 |
| Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средна стойност на нетните активи | 3.41% | 4.97% | 9.47% |

* Съгласно Правилата за оценка на активите последно изчислената и обявена нетна стойност на активите на един дял за 2025 г. е определена за дата 29.12.2025 г. на 30.12.2025г.

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 финансови инструменти 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 финансови инструменти 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 финансови инструменти 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 финансови инструменти. 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 във финансови инструменти 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 финансови инструменти или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар финансови инструменти 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 еврото. 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 финансови инструменти (“ДЦК”). ДЦК са дългови финансови инструменти, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива финансови инструменти е кредитор на държавата. Българската държава издава ДЦК за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните финансови инструменти могат да бъдат деноминирани както в евро, така и в щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков или безрисков инструмент.

Финансови инструменти (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 финансови инструменти 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.

Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар в държава членка или в трета държава. Възможно е ЦКБ Гарант да инвестира в някои видове дългови финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар в чужбина, както и в дългови финансови инструменти, 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 евро 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 удостоверение за притежавани финансови инструменти – 2.05 EUR;

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 финансови инструменти и при преценка на инвестициите в финансови инструменти, 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 финансови инструменти.

- “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.
- “Уникредит Булбанк” АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. «Света Неделя» № 7, тел.: (+ 359 2) 923 2111, факс: (+ 359 2988 4636, електронен адрес (e-mail): CallCentre@UniCreditGroup.Bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.bulbank.bg. “Уникредит Булбанк” АД е учредена през 1990 г., вписана е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 2010/1990 г. и притежава право да извършва банкова дейност, включително инвестиционни услуги и дейности, съгласно Заповед № РД22-0841/07.05.2007г., издадена от БНБ.
- „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 финансови инструменти (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" 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 ("гишетата"), 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. 152, ал. 1 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 съгласно чл. 152, ал. 2 ЗПФИ е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета;
17. "Друг регулиран пазар" е регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.
18. "Ценни книжа" са прехвърлими права, регистрирани по сметки в централен депозитар по смисъла на чл. 2, параграф 1, т. 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014, които могат да се търгуват на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в капиталови дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; облигации и други форми на секюритизиран дълг, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива прехвърлими ценни книжа или които водят до паричен сетълмент, определен въз основа на прехвърлими 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 (като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, които имат характеристиките по чл. 11 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, 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. „Наредба № 44“ е Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

26. „Делегиран регламент (ЕС) 2016/438“ е Делегиран регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията от 17 декември 2015 година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите.

27. „Директива 2009/65/ЕО“ е Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 година относно координирането на законите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа (ПКИПЦК).

28. "Инвеститор" е инвеститор по смисъла на § 1, т. 1 от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

29. „Нетна стойност на активите“ е общата стойност на всички активи в портфейла на колективната инвестиционна схема, намалена с всички задължения.

30. "Притежател на дялове" е всяко физическо или юридическо лице, което притежава един или повече дяла в колективна инвестиционна схема

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

**СМИЛЕН ЦИНЦАРСКИ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**

**САВА СТОЙНОВ
ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР**

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: МЕСТА ЗА ПРОДАЖБА / ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

В таблицата са посочени офисите на “Централна Кооперативна Банка” АД, където се предлагат за продажба и се приемат поръчки за обратно изкупуване на дялове на ДФ ЦКБ Гарант

| <i>Град</i> | <i>Наименование на банковия клон/офис</i> | <i>Адрес/Телефон клон</i> |
|------------------------|---|--|
| Асеновград | Клон Асеновград | ул. Речна № 8 /тел.033120612 |
| Благоевград | Клон Благоевград | ул. Васил Левски № 13/тел.073882961 |
| Бургас | Клон Бургас | ул. Конт Андрованти № 4/тел.056874513 |
| | Офис Меден рудник | кв.Меден рудник бл.294 партер |
| Варна | Клон Варна | бул. Съборни № 58 А/тел.052660025 |
| | Офис Червения площад | ул. Ген. Паренсов 3 |
| | ИРМ Цар Симеон | ул. Цар Симеон I № 31 |
| | ИРМ Варна | ул. Княз Борис I № 13 |
| | ИРМ Черно море | ул.Княз Борис 46 |
| | ИРМ Черноморец | бул.Осми Приморски полк 55 |
| Варна | ИРМ Владислав | бул.Владислав –Варненчик 18 |
| | | |
| Велико Търново | Клон Велико Търново | ул. Никола Габровски № 4/тел.062621531 |
| Видин | Клон Видин | ул.Цар Симеон Велики №1-клон/тел.094600152 |
| Враца | Клон Враца | ул. Лушаков № 5/тел.092622539 |
| | Офис Христо Ботев | ул.Христо Ботев 35 |
| Габрово | Клон Габрово | ул. Брянска № 54/тел.066817021 |
| Горна Оряховица | П-во Горна Оряховица | ул.Св.Княз Борис I 10 |
| Гурково | Офис Гурково | ул. Княз Ал. Батенберг № 4А |
| Димитровград | Офис Димитровград | бул.Раковски №136 |
| Добрич | Клон Добрич | бул. България № 1/тел.058653672 |
| Дряново | П-во Дряново | ул.Шипка 144 |
| Елхово | Офис Елхово | ул. Търговска 65А |
| Каварна | П-во Каварна | ул.България 65 |

| | | |
|-------------------|---------------------------|---|
| Казанлък | Клон Казанлък | ул. Рила № 8/тел.043168246 |
| Карлово | Клон Карлово | гр. Карлово, ул."Генерал Карцов " 57/тел.033590477 |
| Костенец | Клон Костенец | ул. Търговска № 11А/тел.071423080 |
| Кърджали | Клон Кърджали | ул. Републиканска № 47/036160912 |
| Ловеч | Клон Ловеч | ул. Проф. Иширков № 10/тел.068600575 |
| | Офис Осъм | ул. Търговска № 28 А |
| Монтана | Клон Монтана | бул. Трети март № 59/тел.096300810 |
| Несебър | Клон Несебър | Площад- „ Жулиета Шишманова“-Културен център „Артиум“/тел.055429960 |
| Павликени | Офис Павликени | ул. Съединение № 4 |
| Пазарджик | Клон Пазарджик | ул. Есперан №7/тел.034401616 |
| Пирдоп | Офис Пирдоп | пл. Тодор Влайков бл. 9 партер |
| Плевен | Клон Плевен | ул. Васил Левски №150/тел.064882301 |
| Пловдив | Клон Пловдив | ул. Бетовен № 5/тел.032654969 |
| | Клон Пловдив България | бул.България № 31/тел.032921138 |
| Разград | Клон Разград | ул. Стефан Караджа № 7/тел.084661287 |
| Русе | Клон Русе | пл. Хан Кубрат № 1/тел.082826075 |
| Самоков | Клон Самоков | ул. Търговска 33/тел.072268915 |
| Свиленград | Офис Свиленград | бул.България №114 |
| Свищов | Клон Свищов | ул. Цар Освободител 104/тел.063161254 |
| Севлиево | Клон Севлиево | ул. Стара планина № 70/тел.067585055 |
| Силистра | Клон Силистра | ул. Раковски 1/тел.086821236 |
| | Офис Цар Симеон Велики | ул. Цар Симеон Велики № 29 |
| Сливен | Клон Сливен | Ал.Стамболийски №1/тел.044589333 |
| София | Клон Централен | ул. Гургулят № 18/тел.029263056 |
| | Офис Патриарх Евтимий | ул.Патриарх Евтимий 20 |
| | Клон Централно управление | бул. Цариградско шосе №87/тел.029234732 |
| | Клон София - град | ул. Г.С.Раковски № 103/тел.029266114 |
| | Клон София-Запад | ж.к. Люлин бул. П. Владигеров бл.442/тел.029238022 |
| | Офис Химимпорт | ул. Стефан Караджа № 2 |
| | Офис Народен театър | ул.Иван Вазов 2 |
| | Клон София-Юг | гр.София, жк"Хиподрума", ул."Емине"№ 23/028188081 |

| | | |
|---------------------|-------------------|---|
| | Клон Мадрид | бул. Мадрид 39/тел.028144921 |
| | Клон Възраждане | пл. Възраждане № 3/тел.029234817 |
| | Клон Дондуков | бул. Княз Ал.Дондуков № 7Б/тел.029306914 |
| | Офис Екзарх Йосиф | ул. Екзарх Йосиф 23 |
| | Клон Дървеница | бул.“Св.Климент Охридски” № 8/тел.028167950 |
| | Клон Младост | бул.“Андрей Сахаров” № 14/тел.028167953 |
| Стара Загора | Офис Верея | ул. Генерал Гурко № 58/тел.042220368 |
| Стралджа | Офис Стралджа | ул. Хемус 21 |
| Тервел | Офис Тервел | ул.Св.Кирил и Методий 6 |
| Троян | Офис Троян | ул. Г.С.Раковски № 44 |
| Търговище | Клон Търговище | бул. Васил Левски № 5/тел.060169111 |
| Харманли | Офис Харманли | бул.България №3А |
| Хасково | Клон Хасково | ул. Скопие № 1/тел.038607830 |
| Шумен | Клон Шумен | бул. Славянска № 13А/тел.054830406 |
| | Офис Патлейна | ул. Патлейна 10 |
| Ямбол | Клон Ямбол | пл. Освобождение 7/тел.046662045 |



ПРИЛОЖЕНИЕ № 2:

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд " ЦКБ Гарант ", приети по решение от 22.12.2025 г. 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"

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. (Изм. -15.06.2021 г.) 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

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. (изм.02.2023 г.) Справедливата стойност на издалените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и на издадените от друга държава членка или от трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

1.1. по цена „купува” при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

1.2. в случай че пазарът не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

1.3. в случай че цената, изчислена съгласно точки 1.1. – 1.2., 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.

2. (изм.02.2023 г.) При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цени „купува” на последните издадени емисии със съответен матуритет. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича “търсената 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 преценка на съответната дългова ценна книга.

3. (Изм. 15.06.2021г., изм.01.2023 г., отм.02.2023 г.)

4. (Изм.- 15.06.2021г., изм.02.2023 г.) **Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар**, се определя:

4.1 по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;

4.2. (нова 02.2023 г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;

4.3. (нова 02.2023 г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

4.4. (нова 02.2023 г.) справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, 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, към който се извършва оценката.

4.5. (нова 02.2023 г.) справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти 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, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

4.6. (предишна т. 4.2.) ако не може да се приложи т. 3(а), цената на акциите, съответно на правата е цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня към който се извършва оценката. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател 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. (Изм. 15.06.2021г.) 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 цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния работен ден с акциите на дружеството аналог. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки..

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 обращение.

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

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:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери;
 NI – нетна печалба;
 Dep – амортизации;
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи;

ΔWCI_{Inv} – промяна в нетния оборотен капитал;
 PP – погашения по главници;
 PD – дивиденди за привилегироваи акции;
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегироваи 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 привилегироваи акции;
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегироваи 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 – 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 привилегироваи акции;
 E – пазарната стойност на акциите на компанията;
 D – пазарната стойност на дълга на компанията;
 PS – пазарната стойност на привилегироваи 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. (изм.02.2023 г.) 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 Наредба № 2 от 09.11.2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар..

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:

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

Където:
 P_r – цената на правото;
 P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на 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 варанта;

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.

6.7. (нова 01.2023 г., изм. 02.2023 г.) За справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула. За чужди емитенти справедливата стойност се определя, считано от по-късната дата – датата на вписване на обявяването в несъстоятелност в съответния регистър или датата на узнаване на това обстоятелство от УД, документирано от официален източник (напр. уведомяване от попечител, новина за обявяване в несъстоятелност, др. подобни).

7. (изм. 02.2023 г.) **Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране 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 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. (Изм. 15.06.2021г., изм.02.2023 г.) **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 цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката, от места за търговия;

б) справедливата стойност на облигациите, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, 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, към който се извършва оценката;

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 натрупаният 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. (изм.02.2023 г.) **Справедливата стойност на прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, при активен пазар, в чужбина, се определя по следния начин:**

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и други места за търговия:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за деня, към който се извършва оценката.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „а“ оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „б“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

г) в случай че цената на облигации е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, съответно се прилага т. 8, б. „в“.

10.2. Ако не може да се определи цена по реда на точка 10.1, б. „а“ – „в“, оценката на ценните книжа се извършва при съответното прилагане на 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.

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:

- C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;
- X – Цената на упражняване на опцията (Strike price);
- e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
- r – Безрисков лихвен процент;
- T – Срокът 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):

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

Където:

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

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

и където:

- C_0 – 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;

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

\ln – Функцията натурален логаритъм;

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

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

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

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 варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

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

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

Където:

F – 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.

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

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

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

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

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

13б. (изм. 02.2023 г.) **Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от едно място за търговия**, се определя по цена на затваряне на пазара в деня на оценката или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

14. (изм. 02.2023 г.) В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти 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, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) 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. (изм.02.2023 г.) **Справедливата стойност на срочните и безсрочните банкови влогове, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

- а) срочните банкови влогове - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсрочните банкови влогове - 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.

16. (изм. 12.2025 г.) **Финансовите активи, деноминирани** във валута, различна от евро, се преизчисляват в равностойността им в евро, като се използват референтните валутни курсове на еврото към чуждестранните валути, публикувани от Българската народна банка на нейната интернет страница, валидни 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;

c – 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”.

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. (Изм. - 15.06.2021г.) 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 обращение; 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;
 - 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 обращение 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. 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 констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);

- до 11:30 часа завършва процесът 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. I.A.4 от тези Правила.
- 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 места за подаване на поръчки, 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 страницата на Инвестор.БГ АД - www.investor.bg.

(изм.01.2023 г. , изм.02.2023 г.) Обобщена информация за емисионните стойности и цени на обратно изкупуване се предоставя на Комисията един път месечно по определени в Наредба № 44 форма и ред. Задължението се изпълнява в срок три работни дни считано от края на съответния отчетен период.

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 официалният бюлетин на “Българска фондова борса” АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR котировки на ценни книжа, предоставени от Център за ценова информация на пенсионноосигурителните дружества, информационни източници като www.finance.yahoo.com; www.euroland.com; www.morningstar.com и др.

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

(изм.01.2023 г.) 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 АД и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно (всеки работен ден) пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ и на другите места за търговия, 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 електронен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори електронен 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 Депозитарят. Ръководителят на отдел 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 обращение 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.

IV.(Нов- 15.06.2021 г.) Базисни правила за избягване на конфликт на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

Управляващото Дружество е приело и прилага Политика за избягване на конфликт на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация с цел минимизиране на риска или намаляване на стойността на активите на Фонда в резултат на злоупотреба, измама, лошо управление, липса на отчетност или проява на небрежност от страна на Управляващото Дружество и/или лица, които работят по договор за Управляващото Дружество или на лица свързани пряко или косвено чрез упражняване на контрол върху Управляващото Дружество.

Управляващото Дружество предприема всички необходими мерки, за да гарантира, че лицата, работещи по договор за него и участващи в различни дейности, свързани с конфликт на интереси, водещ до риск от увреждане на интересите на един или повече клиенти на Управляващото Дружество и/или инвеститори във Фонда, извършват тези дейности при степен на независимост, която съответства на мащаба и дейността на Управляващото Дружество и групата, към която то принадлежи, установената структура и вътрешна организация, както и на значимостта на риска от увреждане на интересите на клиентите, в т.ч. Фонда и инвеститорите в него.

Вътрешната политика за избягване и третиране на конфликти на интереси и осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация следва да се разглежда и прилага във връзка с останалите вътрешни актове на Управляващото Дружество, в т.ч. Правила за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и на свързаните с тях лица, и Политика за определяне на възнагражденията на УД “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД.

Управлението на конфликтите на интереси се извършва чрез следните мерки:

1. Разкриване на информация от лицата, които работят по договор за Управляващото Дружество, относно:

- притежавани пряко и/или чрез свързани лица финансови инструменти,
- свързани лица по смисъла на ЗДКИСДПКИ и ЗПФИ,
- семейно положение,
- квалифицирани участия в други участници на капиталовия пазар, емитенти или публични дружества,
- трудови или гражданскоправни отношения с други юридически лица, клиенти на управляващото дружество или негови конкуренти,
- участие в управителни и контролни органи на търговски дружества, ръководства на отдели или звена, както и заемането на други позиции, позволяващи вземането на управленски решения,
- наличие на кредитни отношения с юридически или физически лица, клиенти на Управляващото Дружество, или свързани с клиенти на Управляващото Дружество,
- осъществяване на дейност, еднаква или подобна с тази на клиент на Управляващото Дружество,
- получаването на недължими плащания от трето лице, при условие, че бъде предоставена определена услуга на клиента (хонорари, бонуси, стимули и др.), както и получаване на каквито и да било стимули в нарушение на приложимото законодателство и правилата по раздел VIIа от вътрешната политика за избягване и третиране на конфликти на интереси и осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация,
- други обстоятелства, съгласно закона или вътрешните актове.

2. Изграждане на ефективна вътрешна организация /“китайски стени”/, препятстваща злоупотребата с информация, представляваща служебна тайна.

3. Самоотвод и въздържане от действие – когато при предоставянето на дадена услуга за лице, работещо по договор за Управляващото Дружество, възникне ситуация, квалифицирана като конфликт на интереси по ЗДКИСДПКИ или ЗПФИ, относимите подзаконовни актове по прилагането им и вътрешната политика за избягване и третиране на конфликти на интереси и осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация, то е длъжно да се отведе и да не участва във вземането на решения или в действията по предоставянето на съответната услуга.

4. (нова 01.2023 г.) Управляващото Дружество приема, прилага и поддържа адекватна организация и мерки с цел да предотврати всяко лице, работещо по договор за него и ангажирано в дейности, които могат да породят конфликт на интереси, или имащо достъп до вътрешна информация по смисъла на чл. 7, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 или до друга поверителна информация, свързана с Фонда или със сделки на Фонда, съобразно извършваната от него дейност и функции от името на Управляващото Дружество, да извършва лични сделки и дейности, забранени от Регламент (ЕС) № 596/2014, ЗДКИСДПКИ и Наредба 44.

Всяко лице, работещо по договор с УД, уведомява незабавно ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ при установяване на възникнал или потенциален конфликт на интереси.

Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ анализира получената информация, преценява дали е налице конфликтна ситуация и идентифицира мерките, които следва да бъдат приложени за избягване на настъпването на евентуален или преустановяването на възникнал конфликт на интереси, а ако независимо от това конфликтна ситуация продължава да съществува, взема решение за разкриването ѝ пред клиента, чиито интереси могат да бъдат засегнати от тази ситуация.

В случай че конфликт на интереси следва да бъде разкрит на клиента, разкриването се извършва посредством предоставяне на траен носител на информация относно конфликта на интереси, включително конкретно описание на конфликта на интереси, описание на общия характер и/или източниците на конфликта на интереси, рисковете за клиента и предприетите мерки за ограничаването им. Информацията се съобразява с характеристиките и възможностите на клиента и възможността въз основа на нея клиентът да вземе информирано решение относно услугата или дейността, във връзка с която възниква конфликтът. При разкриването се посочва изрично, че организационните и административните механизми, установени от УД за предотвратяването или управлението на този конфликт, не са достатъчни, за да се гарантира с разумна увереност, че рисковете за увреждане на интересите на клиента ще бъдат предотвратени.

Разкриването по предходния абзац се извършва преди предоставянето на услугата или съответно започването на извършването на дейност за клиент, а ако конфликтна ситуация възникне или бъде идентифицирана впоследствие – незабавно след възникване на основание за разкриването ѝ. УД не предоставя услугата и съответно не извършва дейността, преди клиентът да предостави декларация, че е уведомен за конфликта на интереси, разбира ситуацията и рисковете, произтичащи от нея, и е съгласен УД да му предостави услугата, съответно да извършва дейността за негова сметка.

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 21.11.2016г., изменени на 15.06.2021г., изменени на 10.01.2023г., изменени на 13.02.2023 г., и изменени на 22.12.2025г., в сила от 01.01.2026г. от Съвета на директорите на Управляващо Дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД.