

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД ЕВРОПА

ПРЕДМЕТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО: БЕЗНАЛИЧНИ ПОИМЕННИ ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Пълният проспект за първично публично предлагане на дялове на договорен фонд съдържа цялата информация за договорен фонд "ЕВРОПА", която е необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с договорния фонд и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират в дяловете на договорния фонд.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ, НО ТОВА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА, НИТО ЧЕ ПОЕМА ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В ПРОСПЕКТА ИНФОРМАЦИЯ.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД са солидарно отговорни за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта. Лицата по чл. 34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството носят солидарна отговорност с членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество за вредите, причинени от неверни, подвеждащи или непълни данни във финансовите отчети на емитента, а регистрираният одитор за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд "ЕВРОПА" за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

09 Декември 2009 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	8
1.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site)	8
1.2. Дата на учредяване и срок на съществуване.....	8
1.3. Данни за управляващото дружество	8
а) кратка информация управляващото дружество.....	8
б) Членове на съвета на директорите на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД.....	10
в) Кратка информация относно професионалния опит на екипа на Управляващото дружество.....	13
г) Взаимоотношение между Договорния фонд и Управляващото дружество съгласно правилата на Договорния фонд, Общите условия на Управляващото дружество и нормативната уредба	14
1.4. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант), включително и когато е служител на управляващото дружество.....	18
1.5. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд.....	19
а) София Интернешънъл Секюритиз АД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд.....	19
б) Уникредит Булбанк АД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд.....	20
в) Райфайзенбанк България ЕАД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд.....	21
1.6. Данни за банката депозитар	22
1.7. Данни за одиторите.....	26
1.8. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на договорния фонд.....	26
1.9. Посочване на финансовата институция, учредител на договорния фонд	26
1.10. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.	26
2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	26
2.1. Описание на инвестиционните цели на Фонда, включително неговите финансови цели, инвестиционна политика и инвестиционни ограничения	26
а) Инвестиционни и финансови цели на договорен фонд "ЕВРОПА"	26
б) Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели....	27

в) Инвестиционна политика на договорен фонд "ЕВРОПА"	28
г) Структура на активите на договорния фонд и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид	29
д) Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на договорния фонд	37
2.2. Риск профил на договорния фонд	37
2.3. Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите	40
2.4. Описание на инвестиционната дейност на договорния фонд	56
а) данни за обема, структурата и динамиката на активите на договорния фонд, включително наличност на ценни книжа от един или друг вид - общо и по вид активи;	56
б) данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли;	57
в) избрана финансова информация	57
г) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за дялове на договорния фонд за всяка една от последните 3 години;	58
д) брой дялове в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове за всяка една от последните 3 години;	58
е) данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем;	59
ж) изявление, че стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, че печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер, както и инвестициите в договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на договорния фонд.	59
2.5. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на договорния фонд	59
2.6. Категории активи, в които на договорния фонд е разрешено да инвестира,	59
а) информация дали има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти - информация дали тези сделки могат да бъдат извършвани с цел хеджиране на рискове или с цел постигане инвестиционните цели на дружеството;	59
б) информация относно възможните последици от използването на финансови деривативни инструменти за рисковия профил на дружеството	60
2.7. Когато договорния фонд инвестира основно в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа - посочване на този аспект на инвестиционната му политика	60
2.8. Ако нетната стойност на активите на договорния фонд е възможно да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му - посочване на това обстоятелство	60
3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	60
3.1. Данъчен режим	60
3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове	61
3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на договорния фонд	62

3.4. Данни за разходите на договорния фонд за последните 3 години, предхождащи годината на актуализиране на проспекта, а в случай че още не са изминали 3 години - за съответния период, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година	62
а) годишно възнаграждение на управляващото дружество	62
б) изплатени комисиони на инвестиционни посредници.....	62
в) годишно възнаграждение на банката депозитар	62
г) годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на дружеството	63
д) годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния финансов отчет.....	63
е) други разходи на договорния фонд.....	63
ж) обща сума на всички разходи по пе подточки.....	63
3.5. Ако Договорния фонд инвестира съществена част от своите активи в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип - максималния размер на възнаграждението за управление, което се заплаща от Договорния фонд.	63
4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	63
4.1. Условия и ред за издаване и продажба на дялове на ДФ „ЕВРОПА”	63
4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно.....	64
а) Условия и ред за обратно изкупуване на дялове.....	64
б) регулираните пазари, на които дяловете на ДФ „Европа” са приети за търговия...	66
в) ред за прехвърляне на дялове.....	66
4.3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете и по-конкретно:.....	67
4.4. В случай на наличие на различни инвестиционни отдели - условия и ред за преминаване от един инвестиционен отдел към друг и дължими такси.....	69
4.5. Описание на правилата за определяне на дохода. Условия и ред за разпределение на дивидентите от дялове на договорния фонд.....	69
5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ.....	69
5.1. Годишните финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор.....	69
УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД представило на Комисията за финансов надзор и на Българска фондова борса - София АД годишния финансов отчет на договорния фонд за 2006 г., 2007 г. и 2008г.....	69
5.2. Отчет/и за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството.....	69
5.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.	69
5.4. Междинните финансови отчети за текущата година.....	69
6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	70
6.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за организиране и управление на договорен фонд.	70
6.2. Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер; мястото, където проспекта и правилата на договорният фонд са достъпни за инвеститорите.....	70
6.3. Информация относно капитала на договорния фонд и дяловете.....	70
а) размер на капитала, с който договорния фонд е учреден;	70

б) начини за увеличаване или намаляване на капитала, ако е имало такава, кворум и мнозинство за вземане на решение в този смисъл съгласно устава на договорния фонд;.....	70
в) брой и номинална стойност на дяловете;	70
г) вид на дяловете и права по тях; обстоятелства, при които може да се вземе решение за прекратяване на дружеството, както и ред при прекратяване, разгледани във връзка с правата на притежателите на дялове.	71
6.4. Посочване на централния ежедневник, който управляващото дружество ще използва за публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.....	72
6.5. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти.	73
6.6. Дата на публикуване на проспекта:	73
6.7. Дата на актуализация на проспекта:.....	73

Информация за мястото, времето и начина, по който инвеститорите могат да получат проспекта, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти на управляващото дружество и инвестиционните посредници, посочени в проспекта.

Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите дялове, обект на настоящата емисия, могат да получат информация и безплатно копие на краткия проспект всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на адрес:

В офисите на управляващото дружество УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД:

гр.София,

ул."Околовръстен път" № 258

тел. 02 988 63 40 / 02 983 63 41

Лице за контакт: Мария Атанасова

гр.София,

бул."Витоша" № 39, ет. 1

тел. 02 988 85 95 / 02 988 85 96

Лице за контакт: Мартина Григорова

Или в офиса на инвестиционния посредник „София Интернешънъл Секюритиз” АД

гр.София

ул."Околовръстен път" № 258

телефон – 02 988 63 40

Лице за контакт: Емилия Никова

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес:

www.bacm.bg

Управляващо дружество "Болкан Капитал Мениджмънт" АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с определени специфични рискове, свързани с дейността на договорния фонд, подробно описани от стр. 37 до стр. 40 в настоящия проспект. Стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, като не се гарантират печалби за инвеститорите и съществува риск да не си възстановят пълния размер на вложените средства.

ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

Фондът или договорният фонд - договорен фонд „ЕВРОПА”, организиран и управляван от УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД

Банка депозитар - банката, с която Управляващо дружество е сключило договор за депозитарни услуги по отношение на договорен фонд (за съхранение на активи и извършване на плащания);

БФБ-София - „Българска фондова борса - София” АД;

Ден Т - ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на дялове на Фонд „ЕВРОПА”;

Депозитарна разписка - документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани в „Централен депозитар” АД ценни книжа;

КФН - Комисия за финансов надзор;

Заместник-председател на КФН – Заместник-председател, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” при Комисия за финансов надзор;

ЗППЦК - Закон за публичното предлагане на ценни книжа;

Стойност на портфейла - нетна стойност на активите, включени в портфейла на фонда, като оценката се осъществява съгласно приетите и описани в правилата на договорния фонд методи за оценяване на стойността на активите;

Държавни ценни книжа или ДЦК - Дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от съответната държава;

Ипотечни облигации - дългови ценни книжа, издавани от банка и обезпечени с една или повече ипотечи по отпуснати от банката ипотечни кредити;

Корпоративни облигации - дългови ценни книжа, емитирани от акционерни дружества за набиране на оборотен капитал и/ или инвестиционен ресурс;

Общински облигации - дългови ценни книжа, издавани от общини (местни власти) за финансиране на собствени задължения и/ или инвестиционни проекти;

Деривативни инструменти - вид производни финансови инструменти, чиято стойност се определя от цената на определен „базов актив” (акция, облигация, борсов индекс, стока и др.). Особеност в търговията с подобен тип инструменти е, че те се търгуват на принципа на маржин търговията, което определя висока норма на ливъридж на капитала и съответно висока степен на изложеност от колебанията на цените. Използват се основно за провеждане на два типа стратегии - защитна и спекулативна;

Акции - поименни, безналични ценни книжа, удостоверяващи право на собственост върху определен дял от едно акционерно дружество на притежателя им, право на получаване на дивидент, право на участие в Общото събрание на акционерите, право на ликвидационен дял. За разлика от инструментите с фиксиран доход, акциите не гарантират на притежателите изплащане на годишен приход под формата на лихви и дивиденди. Походът при тях се формира от два възможни източника - разпределяне на годишен дивидент и капиталов прираст (нарастване на цените на акциите в периода на тяхното владение от страна на договорния фонд). Съгласно българското законодателство, на акционерите на едно публично дружество се полагат пропорционален на дела им брой права във връзка с взето решение за увеличаване на капитала. Това дава възможност на акционерите да запазят дела си в компанията непроменен, както и да избегнат последиците от евентуално разводняване на капитала;

Пазарна цена на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа - аа) среднопретеглената цена на сключените с тях сделки на регулиран пазар на ценни книжа за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия; бб) ако не може да се приложи буква "аа" - средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за същия ден; цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува"; вв) в случай че няма сключени сделки по буква "бб" - най-високата цена "купува" от поръчките, подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден.

Дилър - Професионален участник (инвестиционен посредник), който извършва дейност по покупко-продажби на ценни книжа само на регулирани пазари на ценни книжа, и който не работи с крайни клиенти (инвеститори).

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет (web-site)

Наименование: Договорен фонд „ЕВРОПА”

Организатор и управление: УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД

Седалище и адрес на управление: гр. София, район Витоша, ул. ”Околовръстен път” № 258.

телефон (факс): 02 988 63 40

електронен адрес (e-mail): office@bacm.bg

електронна страница в Интернет (web-site): www.bacm.bg

Договорен фонд „Европа” е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество. Договорния фонд “Европа” е с високо рисков профил.

Договорният фонд не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. За договорния фонд се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364 от ЗЗД, доколкото в закон или в правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

Договорният фонд осъществява дейността си в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България

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 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 на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегия и ограничения на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативното управление на Фонда се вземат съвместно от лицата представляващи дружеството - Изпълнителни членове на Съвета на директорите и Прокуристи на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от Управляващото Дружество, което действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Фонда.

1.2. Дата на учредяване и срок на съществуване

Договорен фонд „Европа” е организиран и управляван на основание на чл. 164а, ал. 2 от ЗППЦК от УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД с решение по протокол на заседание на Съвета на директорите на УД ”Болкан Капитал Мениджмънт” АД, проведено на 18.05.2006 год. и разрешение, издадено от КФН № 1029-ДФ от 17.10.2006 год. Съществуването на Договорен фонд „Европа” не е ограничено със срок.

1.3. Данни за управляващото дружество

а) кратка информация управляващото дружество

Наименование	УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД
Седалище и адрес на управление	гр.София ул."Околовръстен път" № 258
Телефон	02/ 988 63 40
Факс	02/937 98 77
Електронен адрес	office@bacm.bg
Електронна страница в Интернет	www.bacm.bg
Идентификационен Номер	175027521
Дата на учредяване	УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД е учредено на Учредително събрание, проведено на 07.11.2005г.
Регистрация	Вписано в Търговския регистър при Агенция за вписванията с ЕИК: 175027521.
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество	№10-УД/07.02.2006 г.
Размер на капитала	300 000 лв.
Начин на разпределение на капитала	Капиталът е разпределен в 300 (триста) броя обикновени безналични акции с право на един глас с номинална стойност 1 000 (хиляда) лева всяка една.

Акционери в УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД са:

„Финансова къща Логос-ТМ” АД, ЕИК: 83138203, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. Витоша № 94, ет. 2, притежаващо 51% от капитала на УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД.

ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД, ЕИК: 121727157, със седалище и адрес на управление гр. София, район „Витоша”, ул. „Околовръстен път” № 258, притежаващо 49 % от капитала на УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД.

Управляващото дружество е получило Лиценз от КФН за извършване на следните дейности по чл. 202, ал.1, т.1,2 и 3 от ЗППЦК:

Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми и наинвестиционни дружества от затворен тип, включително:

- Управление на инвестициите;
- Администриране на дяловете или акциите, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове и акционерите, разпределение на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност;
- Маркетингови услуги.

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД може да предоставя и допълнителни услугите услуги по чл. 202, ал.2, т.1 и 2 от ЗППЦК, както следва:

- Управление в съответствие със сключен с клиента договор на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ ценни книжа, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
- Предоставяне на инвестиционни консултации относно ценни книжа.

б) Членове на съвета на директорите на УД “Болкан Капитал Мениджмънт” АД

Дружеството има Съвет на директорите в състав:

Андрей Руменов Георгиев, ЕГН - 7605206283 – Председател на СД и изпълнителен директор;

Вячеслав Димитриевич Коев, ЕГН - 7912286447 – член на СД.

Иво Петров Петрушев, ЕГН – 7707036662 – член на СД;

Дружеството се представлява заедно и поотделно от Изпълнителния директор Андрей Руменов Георгиев и Прокуриста Веселин Александров Захариев

ИМЕ:	Андрей Руменов Георгиев
ОБРАЗОВАНИЕ:	1996 – 2001 г. СУ „Климент Охридски”, Юридически факултет – гр. София 05.1998 г. БАЛИП и USAD – Курс-семинар за брокер на ценните книжа 1983 – 1996 г. 21 СОУ „Христо Ботев” – английска езикова гимназия
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър – международни отношения От септември 1998г. Сертифициран за брокер на ценни книжа от Комисия за Финансов Надзор със сертификат №8-Б
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	1999 – 2002 г. „ФИНАНСОВА КЪЩА ЛОГОС – ТМ” АД Безкасови и касови валутни сделки, форуърди, опции и фючърси, анализ и информация. Валутен дилър; брокер на ценни книжа 1998 – 1999 г. „ФИНАНСОВА КЪЩА ЛОГОС - ТМ” АД Фронт офис, сделки с валута и ценни книжа

	Стажант брокер, валутен дилър
ДАННИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:	Изпълнителен директор на „ФИНАНСОВА КЪЩА ЛОГОС - ТМ” АД, занимаващо се с финансово посредничество, от 2002 г. до момента.

ИМЕ:	Вячеслав Димитриевиц Коев
ОБРАЗОВАНИЕ:	2003 – 2004 г. УНСС, гр. София, магистър по Финанси 1997 – 2002 г. УНСС, гр. София Бакалавър по Финанси 1993 – 1997 г. Средно общообразователно училище към Посолство на Русия в България, гр. София
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър по Финанси
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	2004 – 2005 г. SCARLI S.A. Thesaloniki (занимаващо се с търговия с акции на Атинската борса, чрез Erenditiki pisti (борсов посредник)) Служител в отдел Капиталви пазари Юли 2001 – Септември 2001 Росексимбанк АД, София, Централно управление Стаж в отдел Международни Разплащания

ИМЕ:	Иво Петров Петрушев
ОБРАЗОВАНИЕ:	2006 – 2007 г. Югозападен университет "Неофит рилски" - гр. Благоевград, Магистър по Финанси 2000 - 2004 г. Университет за национално и световно стопанство – София, Бакалавър по Корпоративни финанси;
КВАЛИФИКАЦИЯ:	Магистър по Финанси

<p>ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:</p>	<p>. 1999 – Ноември 2008г. Инвестиционен посредник "София Интернешънъл Секюритиз" АД - с предмет на дейност - сделки с ценни книжа за собствена или за чужда сметка и посредничество за сключване на такива сделки 2004 до Ноември 2008г. - Изпълнителен директор 2001 до 2004г. - Вътрешен контрол 1999 до 2001г. - Брокер 1996 до 1999г. Инвестиционен посредник "АВАЛ-ИН" АД София, България 1996 до 1997г. - Левов дилър 1997 до 1998г. - Технически сътрудник 1998 до 1999г. - Брокер</p>
<p>ДАННИ ЗА ИЗВЪРШВАНАТА ИЗВЪН УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ДЕЙНОСТ:</p>	<p>Управител на МНИ ООД, от 2005г. до момента Изпълнителен директор на София Асетс Мениджмънт АД, от 2004г. до момента Управител на СИС Лизинг ООД, от април 2009г. до момента Изпълнителен директор на Атрия Капитал АД, от март 2009г. до момента Управител на Гама Капитал България ЕООД от 2006г. до момента. Управител на Ритърн БГ 1 ООД от 2006г. до момента Член на Съвета на Директорите на Де Ферари АД, от 2004г. до момента</p>

<p>ИМЕ:</p>	<p>Веселин Александров Захариев</p>
<p>ОБРАЗОВАНИЕ:</p>	<p>2004 – 2006 г. УНСС, гр. София Магистър по Международни икономически отношения 1996 – 2002 г. УНСС, гр. София Бакалавър по Международни икономически отношения 1991 – 1996 г. Испанска гимназия „Мигел де Сервантес”, гр. София</p>
<p>КВАЛИФИКАЦИЯ:</p>	<p>Магистър по Международни икономически отношения</p>

	<p>Бакалавър по Международни икономически отношения</p> <p>Получил сертификат за инвестиционен консултант № 181-ИК/09.03.2007 г. от Комисията за Финансов Надзор</p>
ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:	<p>2007 г.</p> <p>ИП София Интернешънъл Секюритиз АД</p> <p>Инвестиционен консултант</p> <p>2006 - 2007</p> <p>Де Ферари АД</p> <p>Инвестиционен мениджър</p> <p>2001 - 2006</p> <p>АИИ Дейта Процесинг ООД</p> <p>Ръководител на екип анализатори</p> <p>2001</p> <p>АИИ Дейта Процесинг ООД</p> <p>Анализатор на финансови новини</p> <p>2000 – 2001</p> <p>Тера Ин ООД</p> <p>Търговски мениджър</p>

в) Кратка информация относно професионалния опит на екипа на Управляващото дружество

За учредяването и последващото управление на договорния фонд е сформирани екип от професионалисти, които имат подходящо образование и опит необходими за извършването на тази дейност, а именно:

- Опит в управлението на активи;
- Търговия с акции, облигации, ценни книжа, валута и риск мениджмънт;
- Управление на парични потоци и финансов анализ;
- Търговия с компенсаторни записи и компенсационни бонове;
- Опит в набирането на капитал и пласирането на емисии ценни книжа.

УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД управлява дейността и на други два договорни фонда – ДФ Балкани и ДФ БКМ Балансиран Капитал.

г) Взаимоотношение между Договорния фонд и Управляващото дружество съгласно правилата на Договорния фонд, Общите условия на Управляващото дружество и нормативната уредба

Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда са възложени на Управляващото дружество и регламентирани в ЗППЦК и подзаконовите актове по неговото прилагане, а конкретните функции, права и задължения на Управляващото дружество спрямо Фонда и притежателите на дялове от него са уредени подробно в Правилата на Фонда и изложени в настоящия Проспект.

Управляващото дружество учредява, преобразува и прекратява Фонда и назначава неговия ликвидатор, взема решение за избор и замяна на Банката-депозитар, на регистрирани одитори и други лица, необходими за функционирането на Фонда. В законоустановените му правомощия се включват и приемане и изменение на Правилата и Проспекта на Фонда, Правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на Фонда. Посочените действия се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, по реда и условията, предвидени в неговия устав.

Управляващото дружество извършва от свое име и за сметка на Фонда всички правни и фактически действия. Представителството на Фонда и неговото оперативно управление се осъществяват от Изпълнителния директор на Управляващото дружество.

Управляващо дружество "Болкан Капитал Мениджмънт" АД отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд "ЕВРОПА" за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

Съгласно Правилата на Договорен фонд „ЕВРОПА“, приети с Решение по протокол от заседание на Съвета на директорите на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД, проведено на 18.05.2006 г. при управлението на Фонда УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД осъществява следните конкретни функции и дейности:

- Организира и управлява дейността на Договорен Фонд „ЕВРОПА“ по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. Осъществява управлението на Договорния Фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорния фонд и вписването му в регистъра по чл.30, ал.1, т.5 от Закона за Комисията за Финансов Надзор;
- Управляващото дружество управлява активно инвестициите на Фонда, в съответствие с неговите инвестиционни цели и съобразно ограниченията на неговата инвестиционна дейност, предвидени в закона, проспекта и Правилата на Фонда; изпълнява инвестиционната политика на Договорен Фонд "ЕВРОПА", извършва анализ на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на инвестиционния посредник, упълномощен да ги изпълнява. Решенията относно инвестиране на активите (в това число парични средства) – собственост на договорния фонд, се вземат от Управляващото дружество, при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и тези, предвидени в Правила и настоящия проспект на договорния фонд;
- Изготвя настоящия проспект за публично предлагане на дялове от името на Договорния Фонд, правилата на договорния фонд, правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на договорния фонд и ги актуализира в

срок и предоставя в КФН за потвърждение заедно с всички други необходими документи съгласно изискванията на нормативните актове;

- Осъществява дейността по издаване (“продажба”) и обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "ЕВРОПА". Управляващото дружество осъществява дейността по обратно изкупуване на дялове на договорния фонд постоянно след достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на договорния фонд, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева и освен в случаите за временно спиране на обратното изкупуване на дялове;
- Извършва оценка на портфейла на Договорен Фонд "ЕВРОПА" и определя нетната стойност на активите на договорния фонд, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд под контрола на банката-депозитар, организира обявяването на посочените стойности в КФН, “БФБ-София” и тяхното публикуване във в-к “Пари”;
- Взема решение за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и възобновяването на обратното изкупуване на дяловете в предвидените от закона случаи;
- Управлява дейността по администриране на дяловете на Договорен Фонд “ЕВРОПА”; сключва договор с банката депозитар във връзка със съхраняването на активите на договорния фонд, договор с инвестиционни посредници и регистриран одитор;
- Управляващото дружество отделя своите и другите управлявани от него активи от активите на Фонда и съставя отделен счетоводен баланс на Фонда, изготвя всички счетоводни, данъчни и други документи, предвидени в закона, и ги представя пред съответните органи. Управляващото дружество извършва и правното обслужване на Фонда.
- Управляващото дружество упражнява за сметка на Фонда всички имуществени и неимуществени права, свързани с притежаваните от него ценни книжа, като правата на лихви и дивиденди, правото на глас, на контрол и др. подобни. Получените плащания по лихви, дивиденди и други подобни вземания се получават по сметка на Фонда при банката-депозитар.
- Управляващото дружество изготвя и предоставя на съответните органи, на регулирания пазар на ценни книжа и на инвеститорите всички периодични отчети (годишни, тримесечни, месечни) за дейността на Фонда и състоянието на неговия портфейл, предвидени в закона, и разкрива пред съответните органи, на регулирания пазар на ценни книжа и на инвеститорите информация за всички събития и обстоятелства, които могат да окажат влияние върху цената на дяловете на Фонда.
- Управляващото дружество извършва маркетинга и рекламата на Фонда, като поддържа и неговата страница в Интернет.
- Управляващото дружество определя лице от персонала си, което осъществява контактите с инвеститорите и притежателите на дялове на Фонда. Това лице се посочва в Проспекта на Фонда и в неговите рекламни материали, изготвени от управляващото дружество.
- Определя и изменя размера на таксите, удържани от договорния фонд, съответно – от инвеститорите във фонда, включително размера на възнаграждението, дължимо в полза на Управляващото дружество за управление на активите на фонда;
- Приема предложения за промяна на целите и ограниченията на инвестиционната политика и инвестиционната дейност на договорния фонд

Управляващото дружество, членовете на неговия Съвет на директорите, инвестиционния консултант, както и всички лица, които изпълняват определени функции във връзка с дейността на договорния фонд са длъжни да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който е в интерес на всички притежатели на дялове в договорния фонд и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна както и проявяват лоялност към договорния фонд.

На Управляващото дружество, членовете на неговия Съвет на директорите, инвестиционния консултант и всички лица, които изпълняват определени функции по отношение на Фонда, законът възлага:

- да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове от Фонда, като предпочитат интереса на последните пред своя собствен интерес;
- да действат честно, справедливо, като професионалисти, с умения, старание и грижа на добър търговец по начин, който считат обосновано, че е в интерес на всички притежатели на дялове на Фонда и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;
- да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на притежателите на дялове на Фонда, а ако такива конфликти възникнат - своевременно и пълно ги разкриват писмено пред съответния орган и не участват, както и не оказват влияние върху останалите лица при вземането на решения в тези случаи;
- да не разпространяват непублична информация за Фонда и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.

Забрани и ограничения към дейността на Управляващото дружество съгласно ЗППЦК и актовете по прилагането му

Управляващото дружество не може да:

- да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на договорния фонд, така, както са записани в правилата на договорния фонд и в настоящия проспект;
- да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията му, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушава задължението на дружеството да третира равностойно лицата, чиято дейност или портфейл управлява, както и да полага грижата на добър търговец за защита на техните интереси;
- да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за:
 - състава, стойността и структурата на активите от портфейла на договорния фонд;
 - състоянието на пазара на ценни книжа;
- да използва активите на договорния фонд, за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му;
- да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени, да продава ценни книжа, които договорният фонд не притежава, както и да инвестира средства на договорния фонд, в ценни книжа издадени от:
 - учредителите на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД или свързани с тях лица за срок от две години от учредяването на управляващото дружество;

- лица, които контролират УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД или свързани с тях лица;
- лица, които са членове на управителен или на контролен орган на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД или свързани с тях лица;
- лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица;
- лица, които изпълняват управителни или контролни функции по отношение на договорния фонд или свързани с тях лица;
- инвестиционен посредник, упълномощен да изпълнява нарежданията на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД във връзка с управлението на договорен фонд "ЕВРОПА";
- банката депозитар на ДФ "ЕВРОПА";
- други лица поради нормативна забрана, установена със закон;

Управляващото дружество, когато действа са сметка на договорния фонд не може да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица.

Членовете на управителния и контролен орган на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за него, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките на договорния фонд. Управляващото дружество може да разгласява информация по предходното изречение само пред: длъжностни лица от КФН за целите на контролна дейност в рамките на заповедта за проверка или по решение на съда, издадено при условията и по реда на закона.

Управляващото дружество, членовете на управителен или контролен орган на управляващото дружество и всяко лице, което взема решения по управление на инвестиционната дейност на договорния фонд, не могат да бъдат едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

Възнаграждение на управляващото дружество

Възнаграждението на УД се определя, както следва:

Възнаграждение в размер на 3 % от средната нетна стойност на активите на Договорния Фонд; това възнаграждение се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от 3 % от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. Банката депозитар заплаща за сметка на договорния фонд възнаграждението на управляващото дружество в срок до 10-то число на следващия месец;

До 15 януари от края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на Управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на одиторите, не могат да надвишават 5 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда.

В случай че всички разходите на договорния фонд, включително и по изплащане на годишното възнаграждение на УД надвишат ограничението от 5 %, спазването на ограничението се извършва за сметка на УД, като последното се задължава да възстанови на договорния фонд разликата в срок до 15-ти януари на следващата година.

Правила за осигуряване интересите на инвеститорите в случаите на замяна на Управляващото дружество.

Управляващото дружество на договорния фонд може да бъде заменено с друго управляващо дружество в случай на приемане на решение за неговата ликвидация и прекратяване от Общото събрание на неговите акционери, обявяването му в несъстоятелност, отнемане на лиценза му да извършва дейност от Комисията за финансов надзор – в случай че Общото събрание на акционерите не е решило съответно да бъде прекратен и договорния фонд.

Съветът на директорите на Управляващото дружество незабавно провежда заседание, на което е длъжен да обсъди и да посочи начина за прехвърляне на активите на договорния фонд. Незабавно след приемане на решението по предходното изречение, Съветът на директорите на Управляващото дружество уведомява за него ресорния заместник-председател. КФН посочва при условия и по ред, предвидени в наредба, ново управляващо дружество, което ще осъществява управлението на договорния фонд. За времето до посочване на ново управляващо дружество от КФН, банката депозитар на договорния фонд извършва по изключение управителни действия по чл. 164а, ал. 1, изречение първо от ЗППЦК.

1.4. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант), включително и когато е служител на управляващото дружество.

Инвестиционният консултант, отговорен за управлението на договорен фонд "ЕВРОПА" и упражняващ дейност съгласно сключен договор с Управляващото дружество, е Стефан Павлинов Цалов, притежаващ сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант № 297-ИК/02.07.2008 година.

Име:	Стефан Павлинов Цалов
Образование:	2003-2007 г. City University of Seattle , campus – Правец Специалност – BSBA in Marketing 2002-2003 San Antonio College- Сан Антонио , САЩ, специалност BSBA 2001- 2002 г. Douglas MacArthur High School – Сан Антонио , САЩ 1998- 2001 г. „Софийска английска езикова гимназия „ София
Квалификация:	Инвестиционен консултант
Професионален опит:	2008 – до момента “Bulgarian Real Estate Fund” АДСИЦ, София

	2006-2007 "Swiftpro" LTD Маркетинг специалист
--	---

1.5. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД е сключило договори със следните инвестиционни посредници, във връзка с изпълнението на инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорен фонд „Европа” – ИП София Интернешънъл Секюритиз АД, Уникредит Булбанк АД и Райфайзенбанк България ЕАД.

а) София Интернешънъл Секюритиз АД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд

Наименование	ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД
Седалище и адрес на управление	гр. София, ул. Околовръстен път № 258
Телефон	02 937 98 75
Електронен адрес:	info@sis.bg
Регистрация:	Вписано в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 121727057
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	№РГ-03-0157/25.04.2006 г.
Размер на капитала	2 230 000 лв.

Съществени условия на договора между УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД и ИП София Интернешънъл Секюритиз АД:

Съгласно договора, сключен между УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД и упълномощения инвестиционен посредник ИП „София Интернешънъл Секюритиз” АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва всяка конкретна сделка с ценни книжа на основата на писмена поръчка, надлежно подписана от Управляващото дружество, действащо от свое име и за сметка на Договорния фонд изцяло и само по преценка и по нареждане на Управляващото дружество.

Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество за явните рискове за Договорния фонд, свързани със сделката, за която се отнася конкретното нареждане на Управляващото дружество, освен ако последното вече е бил информирано за тези рискове по повод на предишни нареждания. Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество и за видовете разходи за сметка на Договорния фонд, както и за начина на изчисляването им.

Инвестиционният посредник предоставя на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД всички отчети, потвърждения, декларации и уведомления и други във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за договорния фонд.

Договорният фонд поема в пълен размер риска от изпълнение на сделките с ценни книжа и е носител на всички права и задължения, които произтичат от изпълнение на сделките с ценни книжа. Инвестиционният посредник не носи отговорност за вреди от действията или бездействието на Управляващото дружество, по чието изрично нареждане той извършва сделките - предмет на договора, нито за верността или пълнотата на представената от Управляващото дружество информация.

Договорът с инвестиционния посредник е сключен за неопределен срок.

Договорът се прекратява:

- а) По взаимно писмено съгласие на страните;
- б) С писмено предизвестие на всяка една от страните, със срок на предизвестие най-малко тридесет дни;
- в) С прекратяване на юридическото лице или отнемане на лиценза на някоя от страните по договора;
- г) При постановяване на решение за откриване на производство по несъстоятелност на някоя от страните;
- д) В други случаи, предвидени в закона.

Всяка от страните е длъжна да уведоми писмено другата страна за настъпване на обстоятелствата по буква „в” или „г” по-горе в срок до края на работния ден, следващ деня на получаване на решението на компетентния орган.

б) Уникредит Булбанк АД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд

Наименование	УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД
Седалище и адрес на управление	Гр. София, пл. Света Неделя 7
Телефон	(02) 923 21 11
Факс	(02) 988 46 36
E-mail	corporate@bulbank.bg
Уеб сайт	www.bulbank.bg
Учредяване	Вписана в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 121037017
Номер и дата на лиценз за банкова дейност	Заповеди на БНБ №100-00486/17.11.99 и РД22 0457/07.09.2000 г.

Съществени условия на договора между УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД и УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД:

Съгласно договора, сключен между УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД и упълномощения инвестиционен посредник „Уникредит Булбанк” АД, инвестиционният посредник е

упълномощен да извършва всяка конкретна сделка с ценни книжа на основата на писмена поръчка, надлежно подписана от Управляващото дружество, действащо от свое име и за сметка на договорния фонд изцяло и само по преценка и по нареждане на Управляващото дружество.

Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество за явните рискове за договорния фонд, свързани със сделката, за която се отнася конкретното нареждане на Управляващото дружество, освен ако последното вече е бил информирано за тези рискове по повод на предишни нареждания. Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество и за видовете разходи за сметка на договорния фонд, както и за начина на изчисляването им.

Инвестиционният посредник предоставя на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД всички отчети, потвърждения, декларации и уведомления и други във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за договорния фонд.

Договорният фонд поема в пълен размер риска от изпълнение на сделките с ценни книжа и е носител на всички права и задължения, които произтичат от изпълнение на сделките с ценни книжа. Инвестиционният посредник не носи отговорност за вреди от действията или бездействието на Управляващото дружество, по чието изрично нареждане той извършва сделките - предмет на договора, нито за верността или пълнотата на представената от Управляващото дружество информация.

Договорът с инвестиционния посредник е сключен за неопределен срок.

Договорът се прекратява:

- а) По взаимно писмено съгласие на страните;
- б) С едномесечно писмено предизвестие на всяка една от страните, отправено до насрещната страна;
- в) Ако клиентът не заплаща дължимите комисионни за срок по-дълъг от един месец;
- г) С прекратяване на юридическото лице или отнемане на лиценза на някоя от страните по договора;
- д) При постановяване на решение за откриване на производство по несъстоятелност на някоя от страните;
- е) В други случаи, предвидени в закона.

Всяка от страните е длъжна да уведоми писмено другата страна за настъпване на обстоятелствата по буква „г” или „д” по-горе в срок до края на работния ден, следващ деня на получаване на решението на компетентния орган.

в) Райфайзенбанк България ЕАД - инвестиционен посредник, упълномощен от съвета на директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания по отношение на активите на договорния фонд

Наименование	Райфазенбанк България ЕАД
Седалище и адрес на управление	Гр. София, ул. Гогол 18-20
Телефон	02/91985101
Електронен адрес	info@raiffeisen.bg
Електронна страница	http://www.raiffeisen.bg/

Учредяване	Вписана в търговския регистър при Агенция по вписванията с ЕИК: 831558413
Номер и дата на лиценз за банкова дейност	Заповед на БНБ 100-00497/18.11.1999 г. и РД 22-0452/07.09.2000 г.

Съществени условия на договора между УД Болкан Капитал Мениджмънт АД и Райфайзенбанк България ЕАД:

Съгласно договора, сключен между УД Болкан Капитал Мениджмънт АД и упълномощения инвестиционен посредник Райфайзенбанк България ЕАД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва всяка конкретна сделка с ценни книжа на основата на писмена поръчка, надлежно подписана от Управляващото дружество, действащо от свое име и за сметка на договорния фонд изцяло и само по преценка и по нареждане на Управляващото дружество.

Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество за явните рискове за договорния фонд, свързани със сделката, за която се отнася конкретното нареждане на Управляващото дружество, освен ако последното вече е бил информирано за тези рискове по повод на предишни нареждания. Инвестиционният посредник е длъжен да информира Управляващото дружество и за видовете разходи за сметка на договорния фонд, както и за начина на изчисляването им.

Инвестиционният посредник предоставя на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД всички отчети, потвърждения, декларации и уведомления и други във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за договорния фонд.

Договорният фонд поема в пълен размер риска от изпълнение на сделките с ценни книжа и е носител на всички права и задължения, които произтичат от изпълнение на сделките с ценни книжа. Инвестиционният посредник не носи отговорност за вреди от действията или бездействието на Управляващото дружество, по чието изрично нареждане той извършва сделките - предмет на договора, нито за верността или пълнотата на представената от Управляващото дружество информация.

Договорът с инвестиционния посредник е сключен за неопределен срок.

Договорът се прекратява:

- а) По взаимно писмено съгласие на страните;
- б) С писмено предизвестие на всяка една от страните, със срок на предизвестие най-малко тридесет дни;
- в) С прекратяване на юридическото лице или отнемане на лиценза на някоя от страните по договора;
- г) При постановяване на решение за откриване на производство по несъстоятелност на някоя от страните;
- д) В други случаи, предвидени в закона.

1.6. Данни за банката депозитар

Наименование	УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД
Седалище и адрес на управление	Гр. София, пл. Света Неделя 7
Учредяване	Вписана в Регистъра за търговски

	дружества на Софийски градски съд по ф.д. № 2010/1990 г.
ЕИК	121037017
Номер и дата на лиценз за банкова дейност	Заповеди на БНБ №100-00486/17.11.99 и РД22 0457/07.09.2000 г.

Съгласно изискванията на чл. 173, ал.3 от ЗППЦК, банката депозитар не може да бъде едно и също лице или свързано лице с управляващото дружество или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции във връзка с управлението на договорния фонд. Банката депозитар не може да бъде кредитор или гарант на договорния фонд освен за вземанията си към фонда съгласно договора и за депозитарни услуги.

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД и банката депозитар "Уникредит Булбанк" АД. По силата на Договор от 18.05.2006 г. "Уникредит Булбанк" АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение, платимо от и за сметка на договорния фонд, финансови услуги за обслужване на Договорен Фонд "ЕВРОПА", по дадени изрични нареждания на управляващото дружество.

Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Управляващото Дружество възлага, а Банката – Депозитар се съгласява да извършва срещу възнаграждение банково обслужване на Фонда, изразяващо се в:

а/ съхранение на парични средства на Фонда;

б/ извършване на всички плащания от името и за сметка на Фонда;

в/ водене на безналични ценни книжа, притежавани от Фонда по подсметка на/в регистъра на Банката-Депозитар в "Централен депозитар" АД, БНБ или в друга институция;

г/ съхранение на налични ценни книжа на Фонда;

д/ съхранение на ценни книжа на Фонда, търгувани в чужбина /чуждестранни ценни книжа/;

е/ съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и други документи на Фонда;

ж/ извършване на други услуги, посочени в този договор или за които е задължена Банката – Депозитар Съгласно закона, или за които се постигне споразумение от страните по договора.

Договора се сключва за срок от 1 /една/ година. Ако до 60 /шестдесет/ дни преди изтичане на срока на действие на договора нито една от страните не изяви писмено желание за неговото прекратяване или промяна, той се счита автоматично продължен за същия срок и при същите условия.

Банката-Депозитар се задължава:

1. Да съхранява всички активи, предмет на настоящия договор, на името на Фонда и да открие при себе си необходимите сметки на Фонда за различните видове безналични ценни книжа; да съхранява чуждестранните ценни книжа на Фонда или удостоверителни документи за такива при чуждестранна банка, с която има договор за това;

2. Да приема паричните средства на Фонда и да съхранява същите в открити на негово име сметки;

3. Да приема на съхранение наличните ценни книжа и поименни сертификати, удостоверяващи собствеността на Фонда върху безналични ценни книжа;

4. Да полага дължимата грижа при изпълнение на задълженията си, като предпочита интереса на ФОНДА пред своя собствен, включително и при съхранение на поверените им активи, като:

4.1. Да извършва в рамките на нормативноопределените срокове плащания и преводи, произтичащи от този договор, за сметка на Фонда;

4.2. Да се разпорежда с поверените ѝ активи на Фонда само по изрично писмено нареждане на следните оправомощени лица:

Лицето, на което е възложено представителството на Управляващото Дружество, вписано в търговския регистър на съда като такова или изрично овластено от него лице с нотариално заверено пълномощно;

4.3. Да се отчита ежемесечно за поверените ѝ активи и за извършените операции с тях пред Управляващото Дружество в срок до 7 работни дни след края на предходния месец.

4.4. Да осигурява издаването /продажбата/, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Фонда в съответствие със закона, актовете по прилагането му, проспекта и правилата за оценка на активите на Фонда; обслужва издаването и обратното изкупуване на дялове, като разкрива специална разплащателна сметка за това; при недостиг на средства по нея веднага уведомява Управляващото Дружество и изпълнява нарежданията на последното.

4.5. Да контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда да се извършва от страна на Управляващото Дружество в съответствие със закона, правилата по чл. 192 от ЗППЦК, проспекта и правилата за оценка на активите на Фонда, освен ако в проспекта на дружеството не е предвидено, че тази дейност следва да се осъществява от него. При установяване на разлика от повече от 0.5 % от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Банката-Депозитар уведомява КФН и Управляващото Дружество. За осъществяване на контрола Управляващото Дружество е длъжно да предоставя на Банката-Депозитар всеки работен ден до 16:00 часа, цялата информация за определената нетна стойност на активите за един дял, включително и за стойността на активите на Фонда. Банката-Депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 40 /четиридесет/ минути след получаване на цялата необходима информация.

4.6. Да следи дали възнаградението на Управляващото Дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и правилата на Фонда, по чл. 192, ал. 2 от ЗППЦК, и дали е спазено ограничението за разходите.

4.7. да уведоми писмено управляващото дружество, ако спрямо нея бъде приложена административна мярка по чл. 103, ал. 2 от Закона за кредитните институции;

4.8. Уведомява незабавно Управляващото Дружество, когато е отказала да изпълни отправено до нея нареждане, поради противоречие със закона, правилата или останалите актове на Фонда, или с настоящия договор.

4.9. Да предава чрез упълномощен служител и приема всякакви документи и информация, свързани с дейността на Фонда, съгласно неговите инструкции и/или изискванията на съответните нормативни или други актове.

4.10. Да не разгласява информация относно автентичността на документите, получени от Управляващото Дружество по този договор, както и всякакви други поверителни данни, освен ако законът предвижда друго или ако Управляващото Дружество е дало предварително писмено съгласието си за това.

Банката-Депозитар няма право:

1. Да възлага на друга банка да изпълнява функциите ѝ по договора.

2. Да отказва при поискване от редовно упълномощени от Управляващото Дружество лица издаването на удостоверителни документи, съдържащи информация относно вида и размера на депозирани от Фонда активи, включително за вложените парични средства, падежа и/или номиналната стойност на депозирани ценни книжа.
3. Да бъде едно и също лице или свързано лице с Управляващото Дружество, както и с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции относно Фонда, или с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.
4. Да бъде кредитор или гарант на Фонда, освен за вземанията си по договора.
5. Да прихваща свои вземания срещу Фонда за сметка на поверените ѝ от него парични средства и ценни книжа.
6. Да използва за своя сметка предоставените ѝ за съхранение ценни книжа.

Банката-Депозитар не носи отговорност:

1. За настъпили вреди или други неблагоприятни последици за Фонда, ако нарежданията във връзка с изпълнението на договора са дадени със закъснение или с неточно съдържание, но в съответствие с чл.94 от ЗЗД
2. При неизпълнение на нареждане във връзка с изпълнението на договора, ако същото противоречи на закона, правилата на Фонда или на настоящия договор.
3. В случай на допусната грешка при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, когато е била обективно възпрепятствана да упражнява контрол върху определянето ѝ от Управляващото Дружество.

Възнаграждение на банката-депозитар. Разходи

Управляващото Дружество заплаща за сметка на Фонда на Банката-Депозитар за дейността ѝ по договора ежемесечно възнаграждение в размер, посочен в писмено съгласуваните между страните условия за изпълнението ѝ.

Банката-Депозитар няма право да събира служебно от сметките на Фонда дължимото ѝ възнаграждение, освен със съгласието на Управляващото Дружество.

В случай, че общите разходи на Фонда надхвърлят ограниченията, Банката-Депозитар, незабавно уведомява КФН за понататъчни указания и спира плащанията относно направените разходи свързани с дейността на Фонда.

Прекратяване на договора

Договора може да бъде прекратен при следните условия:

1. По взаимно съгласие на страните, изразено в писмен вид.
2. Едностранно от страните, с двумесечно писмено предизвестие.
3. В предвидените от закона случаи.

В случай на прекратяване на договора Банката-Депозитар прехвърля активите на Фонда, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество банка-депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и ценните книжа се извършва в десетдневен срок от посочване от страна на Управляващото Дружество на банкови сметки при новата банка-депозитар, съответно на клиентски подсметки за ценни книжа в "Централен депозитар" АД. Прехвърлянето на налични ценни книжа и други активи се извършва с предаването им на новата банка-депозитар в същия срок. Прехвърлянето на чуждестранни ценни книжа се извършва във възможния най-кратък срок след представяне от страна на Управляващото

Дружество на копие от договора между нея и новата банка-депозитар и писмени инструкции относно чуждестранната депозитарна институция, която ще използва новата банка-депозитар.

1.7. Данни за одиторите

За одитор на договорен фонд „ЕВРОПА” е избран „Глобъл Одит Сървисез” ООД, ЕИК: 175407623, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. “Витоша” 67, ет.1 .

Предмет на дейност: извършване на независим финансов одит на финансови отчети на предприятия, предоставяне на комплексни финансово-счетоводни услуги и консултации, изготвяне на счетоводни експертизи, икономически и финансови анализи и проверки, рекламно-информационна дейност, внедряване на одиторски и счетоводни програмни продукти, издателска и редакционна дейност, професионално образователна дейност, както и всяка друга дейност, незабранена от закона..

1.8. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на договорния фонд:

Не се предвижда да бъдат използвани външни консултанти, на които да се заплаща със средства на Фонда.

1.9. Посочване на финансовата институция, учредител на договорния фонд

Финансовата институция, учредител на Договорен фонд „ЕВРОПА” е УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД.

1.10. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.

Следните лица са отговорни за изготвянето на проспекта:

Андрей Руменов Георгиев, ЕГН - 7605206283 – Председател на СД и Изпълнителен директор;

Вячеслав Димитриевич Коев, ЕГН - 7912286447 – член на СД.

Иво Петров Петрушев, ЕГН: 7707036662 – член на СД;

С подписите си на последната страница на този Проспект посочените по-горе лица декларират, че:

- При изготвянето на съответната част от настоящия проспект са положили необходимата грижа; и че
- Доколкото им е известно, данните, включени в изготвената от тях част на този проспект, не са неверни, подвеждащи или непълни.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1. Описание на инвестиционните цели на Фонда, включително неговите финансови цели, инвестиционна политика и инвестиционни ограничения

а) Инвестиционни и финансови цели на договорен фонд ”ЕВРОПА”

Основната цел на Договорен Фонд ”ЕВРОПА” е реализирането на висока доходност, основана предимно на капиталови печалби при зададено умерено до високо ниво на риск. Селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби. Фондът инвестира преимуществено в акции, търгувани на следните

регулирани пазари: България (BSE), Дания (CSE), Финландия (HSE), Русия (MICEX), Чехия (PSE), Швеция (SSE), Полша (WSE), Исландия (ISE), Норвегия (OSE), както и на всички други регулирани пазари в трети държави, посочени в Решение № 428-ИД/ 12.03.2007 г. на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ в Комисията за финансов надзор.

Финансовата цел на фонда е нарастване на стойността на дяловете му в дългосрочна перспектива и увеличаване на настоящия доход на акционерите, както и осигуряване на ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

б) Инвестиционна стратегия за постигане на инвестиционните и финансови цели

За да се постигнат така поставените цели Фонда ще следва и изпълнява следните принципи и стратегии:

- Ефективност при управлението на портфейла, като се използва стратегията за активно управление на позициите;
- Избор на подходящи актив - портфейла ще се състои основно от акции;
- Диверсифицираност на портфейла, разпределение на инвестициите във различни видове инструменти и емисии, с цел минимизиране на риска;
- Ликвидност на портфейла, чрез избор на ликвидни ценни книжа се осигурява възможността за бързата им последваща продажба и респективно най-коректната оценка за пазарните им цени;
- Хеджиране на портфейла, с цел допълнително намаляване на рисковете, ще се използват различни деривати /опции, фючърси и др./, които ще дават възможност за хеджиране на пазарния, валутния и други рискове.
- Прозрачност на инвестициите - договорния фонд е задължен периодично да публикува своите финансови отчети, като ги правят достойни на инвестиционната общност.
- Икономия от мащаба - чрез намаляване на транзакционните разходи - по-високите обеми на сделки се сключват при по-ниски комисиони, което намалява цената на придобиване.

Инвестиционната стратегия на фонда е чрез активно управление, основано на задълбочени пазарни анализи и мониторинг на позициите, да бъдат реализирани капиталови печалби и висока доходност от управлявания инвестиционен портфейл. Структурата на портфейла ще бъде променяна в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на Фонда и настоящия Проспект.

Фонда ще инвестира основно във високо ликвидни акции на компании, със стабилно развитие и висок потенциал за увеличение на печалбите, които генерират.

До 10% от средствата ще бъдат използвани за валутна търговия, предвид високата ликвидност на този пазар, възможностите за печалба, които пазара предлага, както и за хеджиране на валутния риск, породен от инвестиции на чужди пазари.

Избора на финансовите инструменти се базира на фундаментални и технически параметри, като избраните инструменти са с най-голям потенциал за растеж на пазарните цени и реализиране на капиталови печалби.

Изборът на ценни книжа ще се основава на анализиране на очакваното им бъдещо представяне - резултат от принадлежността им към различни сектори на пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии.

Изборът на емитенти, в които ще бъде инвестирано, няма да бъде ограничен до големината или пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а ще бъде определен

единствено от потенциала на емитента да допринесе за постигане на инвестиционните цели на фонда.

Разпределението на инвестициите по държави ще зависи от конкретното представяне на търгуваните на борсите акции и оценката за потенциала на растеж на конкретните позиции.

Фондът не планира да постави ограничения относно минималния и максималния брой на емисиите, които трябва да бъдат включени в портфейла през периода на функционирането му.

Инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход ще бъдат извършвани с цел поддържане на ликвидността и в моменти на пазарна нестабилност.

За постигане на основните цели на Фонда, управляващото дружество ще прилага подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове: сделки с опции, фючъри, суапове и други деривати. Такива стратегии и техники могат да бъдат използвани по преценка на Управляващото дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда, съобразено с ограниченията, политиката на Фонда, Правилата и настоящия Проспект.

За повишаване на ликвидността Управляващото дружество може да осъществява за сметка на Фонда срочни сделки при придобиването и продажбата на ценни книжа, както и договори с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки)

Фонда ще поддържа ликвидни средства, с оглед безпроблемно обслужване на обратното изкупуване на дяловете на фонда.

Когато Управляващото Дружество счита, че са налице форсмажорни обстоятелства, налагащи защитна стратегия активите на Фонда могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Изложените в настоящия проспект изисквания относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Фонда и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. При условие, че няма да е налице противоречие със съществуващото законодателство, някои от тези изисквания могат да бъдат изменени по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на Комисията. За да стане действаща, всяка промяна е необходимо да получи предварително одобрение от Заместник-председателя.

При възникване на несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и промени на ЗППЦК и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към дейността на Фонда, Правилата предвиждат да се прилагат новоприетите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В такъв случай Управляващото Дружество е длъжно да приведе Правилата и Проспекта на Договорният Фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

в) Инвестиционна политика на договорен фонд "ЕВРОПА"

Фонд „ЕВРОПА“ ще следва агресивна инвестиционна политика, стремежи се да постигне оптимално съотношение между риск и доходност. Фонда е предназначен за инвеститори, търсещи растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез реализиране на капиталови печалби и са готови да поемат умерено до високо ниво на риск.

Инвестиционната политика на Фонда ще бъде реализирана посредством:

- Висока доходност – инвестиране в позиции с потенциал за реализиране на капиталови печалби, които да доведат до ръст в стойността на инвестициите на фонда и съответно до нарастване на цената на един дял, при поемане на умерена до висока степен на риск;

- Ликвидност - поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в този проспект, които да осигуряват нормалното функциониране на фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.
- Фондът ще сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност и оптимизиране на доходността, както и ще използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

Фонда не е специализиран по сектори и може да инвестира в различни индустрии и сектори. Разпределението на активите на Фонда към съответните сектори зависи от пазарната ситуация, както и от състоянието на съответния емитент и съответната индустрия.

При инвестирането в акции на публични дружества, факторите, които оказват влияние върху представянето на активите са макроикономическата обстановка, както в глобален, така и в регионален аспект, пазарната конюнктура, принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура, и други специфични за отделните компании фундаментални и технически фактори.

В случая на инвестиции в ценни книжа с фиксирана доходност това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход - държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

Инструментите, в които ще инвестира ФОНДА, ще бъдат подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност, инвестиционните решения ще се базират както на очакваната доходност на определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на ФОНДА.

г) Структура на активите на договорния фонд и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид

Инвестиционната политика на договорния фонд ще бъде свързана със спазване на следните ограничения относно структурата на портфейла:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на фонда
1.	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ	До 90 %
2.	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ, в Република България или друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	До 30 %
3.	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати за	До 90 %

	търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списъка, одобрен от заместник-председателя	
4.	Наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията, които включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списъка, одобрен от заместник-председателя	До 20 %
5.	Дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби от ЗППЦК независимо от това, дали са със седалище в държава членка или не, при условията, посочени в чл. 195 от ЗППЦК	До 10 %
6.	Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз	До 30 %
7.	Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 1 - 3 и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условията, посочени в чл. 195 от ЗППЦК	До 10 %
8.	Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, както и отговарящи на условията посочени в чл. 195 от ЗППЦК	До 10%
9.	Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън тези по чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК	До 10 %

Ограничения за структурата на активите

Ценните книжа, в които може да инвестира договорният фонд, трябва да отговарят на следните условия:

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

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

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

4. за тях е налице подходяща информация:

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

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

5. прехвърлими са;

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

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

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

1. отговарят на по-горе изброените условия;

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

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

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира договорният фонд, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

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

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

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

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

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

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

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

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

Инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация,

необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. достатъчно диверсифицирани са:

а) индексът е съставен по такъв начин, че движението на цената и активността на търговията с един компонент от индекса не влияят значително на целия индекс;

б) в случай че индексът е съставен от активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, неговият състав е диверсифициран поне колкото състава на индексите, признати от заместник-председателя;

в) в случай че индексът е съставен от активи, различни от тези по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК, неговият състав е диверсифициран по начин, еквивалентен на този на индексите, признати от заместник-председателя;

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

а) индексът измерва представителна група активи по подходящ начин;

б) индексът се преразглежда и балансира периодично съгласно публично оповестени критерии с цел да продължи да отразява адекватно пазара;

в) активите, от които е съставен индексът, са достатъчно ликвидни, което позволява на потребителите да възпроизведат индекса, ако е необходимо;

3. публикувани са по подходящ начин:

а) процесът на публикуване е на основата на надеждни процедури за събиране на цените, изчисляване и последващо публикуване на стойността на индекса, включително процедури за оценка на компонентите, които нямат пазарна цена;

б) своевременно се предоставя подробна информация относно методологията за изчисляване на индекса, методологиите за балансиране на индекса, промени на индекса или наличието на оперативни затруднения при предоставянето на навременна и точна информация.

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

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на договорния фонд във влогове в една банка.

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

Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на договорния фонд в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на договорния фонд. При изчисляване на общата стойност на активите по предходното изречение не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по чл. 196, ал. 6 от ЗППЦК.

Общата стойност на инвестициите по чл. 196, ал. 1 - 3 от ЗППЦК в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.

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

Общата стойност на инвестициите по чл. 196, ал. 1 – 6 от ЗППЦК в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на договорния фонд.

Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по чл. 196, ал. 1 – 7 от ЗППЦК.

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

Договорния фонд не може да придобива повече от:

- десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
- десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
- десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

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

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

Ограниченията по чл. 196, ал. 1, 4, 6, 7 и ал. 10, т. 1 от ЗППЦК не се прилагат, когато договорният фонд упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на договорния фонд в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК.

Договорният фонд може да придобива движими вещи и недвижими имоти само доколкото това е от съществено значение за прякото осъществяване на неговата дейност.

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

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, както и в случаите по чл. 196, ал. 13 от ЗППЦК, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор, като предложи програма с мерки за привеждане на активите на договорния фонд в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението. Програмата се одобрява от Заместник-председателя на КФН.

Ограничения, свързани с ликвидността на Фонда

Структурата на активите и пасивите на договорния фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

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

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

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

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

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

Договорният фонд постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

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

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

Паричните средства на договорния фонд не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на фонда.

Общи ограничения към дейността на Фонда

Управляващо дружество, когато действа за сметка на договорния фонд не може да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица.

Управляващо дружество, когато действа за сметка на договорния фонд не може да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8 от ЗППЦК, които договорният фонд не притежава.

Управляващо дружество, когато действа за сметка на договорния фонд не може да инвестира в ценни книжа, издадени от:

- учредителите на управляващото дружество или свързани с тях лица за срок две години от учредяването;
- лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица.

Инвестиции в портфейла на Фонд „ЕВРОПА“:

Акции, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа на международно признати и ликвидни европейски регулирани пазари на ценни книжа:

Акциите са ценни книжа, емитирани от публични дружества. Акциите от едно дружество дават на притежателите си определени права:

- право на глас в общото събрание на акционерите;
- право на дивидент, ако такъв е разпределен от дружеството;
- право на ликвидационен дял;
- права за записване на пропорционален на притежавания от тях дял брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

За разлика от инструментите с фиксиран доход, акциите не гарантират на притежателите изплащане на годишен приход под формата на лихви и дивиденди. Походът при тях се формира от два възможни източника - разпределяне на годишен дивидент и капиталов прираст (нарастване на цените на акциите в периода на тяхното владение от страна на договорния фонд).

Правото на ликвидационен дял, в случай на ликвидация на дружеството, което акционерите притежават, се реализира само след като са изплатени задълженията на дружеството към всички притежатели на облигации издадени от дружеството, както и всички други кредитори. Този факт прави инвестициите в акции по - рисковата от инвестиции в дългови ценни книжа.

Инвестиционните рискове при закупуване на акции се определят от дейността на емитента, сектора, в който оперира, текущото му финансово състояние и перспективи за развитие.

Деривативни инструменти

При прилагане на различни портфейлни стратегии, с цел ограничаване на определени рискове от своите инвестиции и увеличаване възвращаемостта, в портфейла на Фонд „ЕВРОПА” ще бъдат включени деривативни инструменти, като опции, фючърси, форуърд контракти, суапове и други. Инвестирането в тези инструменти ще се осъществява при спазване на ограниченията на Решенията на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” в Комисията за финансов надзор.

Дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската Народна Банка, ипотечни, корпоративни и общински облигации на български емитенти, както и чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари:

Държавни ценни книжа ("ДЦК")

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

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 съответната банка, които, съгласно настоящето законодателство, надвишават общия обем на издадената емисия облигации поне с 10%. Нещо повече, вземанията на облигационерите могат да се считат за "тройно" обезпечени: първо,

със самите ипотечни кредити; второ, косвено, с обезпеченията по ипотечните кредити; и трето, длъжник по облигациите е банка, която спазва изисквания за капиталова адекватност и се счита принципно за надежден длъжник сама по себе си. Поради това ипотечните облигации са нискорисков финансов инструмент.

Облигации, издадени от български общини

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). Въпреки, че общинските облигации в България не са гарантирани от държавата и не представляват задължение на правителството, при добро финансово състояние на общината емитент или качествено обезпечение този вид дългови ценни книжа също са смятани за нискорискови финансови инструменти. Конституцията на РБългария определя общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и има правен статут на юридическо лице.

Корпоративните облигации на български емитенти

Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на акционерните дружества. Те могат да бъдат сконтони и/или лихвоносни, с плаващ или фиксиран купон. Облигациите могат да бъдат необезпечени или обезпечени с ипотека, вземания, банкова гаранция, корпоративна гаранция, поръчителство или застраховани. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущо финансово състояние и перспективи, кредитна история и от наличието на обезпечение. Доходите от тях обикновено са по-високи от доходите с близки по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

Чуждестранни дългови ценни книжа

Фонда ще инвестира в някои видове чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, най-често в книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари, квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от чуждестранни правителства, международни организации, общински органи и банки.

Банкови депозити

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

Български и/или чуждестранни договорни фондове и/или инвестиционни дружества които инвестират в дългови ценни книжа

Договорните фондове и инвестиционните дружества са колективни инвестиционни схеми, които привличат парични средства от индивидуални и институционални инвеститори и ги влагат в ценни книжа с цел постигане на доходност. По своя инвестиционен профил тези фондове/дружества могат да бъдат разделени на нискорискови (инвестирани предимно в облигации), високодоходни (инвестирани предимно в акции), балансиращи (инвестирани в акции и облигации в различно съотношение) и инвестирани на паричния пазар. Фондовете и инвестиционни дружества, които инвестират поне 2/3 от активите си в облигации, целят да постигнат комбинация от капиталов ръст и доходност в средносрочен и дългосрочен

план. Те предлагат по-ниско равнище на потенциална възвръщаемост при по-нисък риск, отколкото договорните фондове и инвестиционните дружества, инвестиращи в акции.

Акции на дружества със специална инвестиционна цел

Акционерите дружества със специална инвестиционна цел (АДСИЦ) са колективни инвестиционни схеми, при които набраните средства от издадените акции на АДСИЦ се инвестират в недвижими имоти или вземания. Дружествата със специална инвестиционна цел се търгуват на фондова борса и представляват възможност за ликвидна инвестиция. При закупуване на акции на тези дружества инвеститорите индиректно закупуват собственост в недвижимите имоти или в портфейла от вземания, в който са инвестирани средствата на акционерите.

д) Рискове, свързани с влягането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на договорния фонд.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Значително влияние върху общия риск на портфейла на договорния фонд, тъй като до 80% от активите на фонда ще бъдат инвестирани в този вид инструменти, оказват рисковете, свързани с инвестициите в акции.

Рискове при закупуване на акции се определят от дейността на емитента, сектора, в който оперира, текущото му финансово състояние и перспективите за развитие или така наречени несистематични рискове. Систематичните рискове при инвестицията в акции са рисковете, свързани с макроикономическото представяне на конкретната икономика, в която функционира емитента, политически събития, влияещи директно върху регулирания европейски пазар, на който се търгува емитента, общото представяне и развитие на фондовата борса, на която се търгува емитента.

2.2. Риск профил на договорния фонд

Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на ФОНДА, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на дяловете на ФОНДА.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се определя с нереализирането на първоначално прогнозираната възвръщаемост на вложените средства. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск.

Инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с влиянието на различни по видове и степен на влияние рискове. Те най-общо могат да бъдат разделени на две групи:

- Свързани със състава и структура на портфейла на фонда;
- Свързани пряко с дейността, управлението и организацията на фонда.

Тези рискове могат да повлияят върху стойността на нетните активи на фонда, което има пряко отражение върху стойността на един дял. Следователно под действието на подобни рискове стойността на притежаваните дялове може да намалее през периода, през който те се притежават от инвеститора. Управляващото дружество не предоставя гаранция, че ще успее да изпълни поставените инвестиционни цели. За разлика от стандартните банкови депозити инвестициите в дялове на договорни фондове не са гарантирани от държавата, поради което не

съществува гаранция, че инвеститорите ще могат да си получат обратно стойността на първоначалната инвестиция в дяловете на фонда.

Фонд " ЕВРОПА " планира да инвестира до 80% от активите си в акции на европейски компании. Основните рискове при този вид инвестиции са ликвиден риск, пазарен и ценови риск.

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Ликвиден риск

Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа. Ликвидността на дяловете може да бъде ограничена и в случаи, когато управляващото дружество временно преустанови обратното изкупуване на дяловете на фонда по реда и при условията, посочени в правилата на договорния фонд и в този проспект.

Пазарен риск

Този риск се определя както от цялостното политическо и икономическо развитие на страната така и от развитието на сектора, в който оперира емитента, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. Съществена роля за пазарния риск играят и очакванията на инвеститорите за бъдещото развитие на страната/отрасъла/фирмата.

Ценови риск

Свързан е с възможността пазарната стойност на всяка една ценна книга да нараства или намалява, понякога много бързо и непредвидимо. Тези "колебания на цените", могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент много по-малко, отколкото в предходен момент. Тази динамика на цените е особено характерна за пазара на обикновени акции, чиито борсови цени могат да бъдат предмет на резки колебания в отговор на публично оповестена информация за финансовите резултати на дружеството, промени в законодателството или други съществени събития.

Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

Ценови риск на дяловете на Фонда

Ценовият риск представлява рискът от неблагоприятна промяна в цените на дяловете на договорния фонд в резултат на промяна в оценката на нетните активи. Управляващото дружество ще преизчислява стойността на активите два пъти седмично под контрола на банката депозитор. Промяната в цената може да бъде както в посока на покачване, така и на понижаване. Не съществуват гаранции, че инвеститорите ще реализират положителен доход от притежаваните дялове във фонда, както и че ще запазят стойността на първоначално направената инвестиция. Стойността на активите на фонда е зависима от решенията на портфолио мениджърите на управляващото дружество, които ще се вземат след предварително анализиране и проучване на факторите, влияещи върху стойността на направените инвестиции.

Това е рискът от промяна на цената на дяловете в резултат на промени в цените на активите в инвестиционния портфейл на Фонда. Този вид риск се свързва и с неблагоприятна промяна на финансовото състояние на фонда. Промяната на цената може да е както в посока на понижаване, така и в посока на покачване.

Ценовият риск на дяловете на Фонда, предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния му портфейл, допълнителните ограничения, предвидени с неговите правила и законово ограничените разходи. В допълнение към контрола от управляващото дружество, Комисията за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на Фонда, както и върху дейността на управляващото го дружество.

Риск при използването на деривати

Освен пазарния, кредитния и ликвидния риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. 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. 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 често оценката на дериватите е субективна. Вследствие на това Фонда може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати.

Валутен риск

Валутният риск, който носят дяловете на дружеството, е свързан най-вече с валутния риск, който носят инвестиционните инструменти в портфейла му.

Инвестиционната политика и стратегия на дружеството се основава на факта, че в страната съществува т.н. система на паричен съвет (валутен) и курсът на лева към еврото е фиксиран - практически елиминира риска от промяна на съотношението между двете валути.

При инвестиране в ценни книжа, акции и дългови ценни книжа, деноминирани в различни от лева и евро валути, ще се прилагат стандартни техники за застраховане (хеджиране) от валутен риск: покупка на валутни опции, форуърдни сделки, покупка или продажба на валута чрез спот сделки, покупка или продажба на фючърсни контракти.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан най-вече с управлението на активите на Фонда и процеса на вземане на инвестиционни решения. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите, като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда.

Оперативният риск е свързан с нормалното функциониране на договорния фонд при инвестирането и управлението на активите, с цел изпълнение на инвестиционната политика, при спазване на поставените ограничения. Това е риска, свързан и с организацията и управлението на УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД, доколкото управляващото дружество е отговорно за организацията и управлението на Договорния Фонд. За тази цел управляващото дружество наема професионален екип, подходящото информационно и техническо оборудване за да може дружеството да управлява ефективно

инвестициите на Фонда. Наред с това управляващото дружество е сключило договор с банка депозитор, която ще контролира изчисляването на нетната стойност на активите на фонда. Служител „Вътрешен контрол“, отговорен за дейността на управляващото дружество ще следи за изрядността на сключените сделки и процеса на автономно управление на портфейла на Фонда и избягването на потенциални конфликти на интереси.

С оглед на постигане на инвестиционните цели управляващото дружество може да предприема стратегия на по-активна търговия с активите и увеличаване на оборота с притежаваните активи. По-високият оборот с книгата в портфейла на фонда е свързан със заплащането на повече такси и комисионни за брокерски операции на инвестиционните посредници, с които управляващото дружество има сключени договори за брокерски услуги. Разходите на фонда са ограничени съгласно т. 3.2.2. от настоящия проспект, което ограничава риска от увеличение на разходите на фонда.

Фирменият риск

Свързва се с естеството на дейност на фонда и засяга вероятността за реализиране на различна по величина ефективност на тази дейност. За всяко дружество е важно възвръщаемостта от инвестираните средства и ресурси да съответства на риска, свързан с тази инвестиция. Вероятността на тази възвръщаемост може да бъде отчетена чрез дисперсията и стандартното отклонение. Чрез тях се отчита разсейването на всички вариантни стойности на възвръщаемостта от изчислената средно претеглена величина и се дава специфична оценка на количествените аспекти на риска.

2.3. Правила за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите

Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите са приети с решение по протокол от заседание на Съвета на Директорите на УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД, проведено на 18.05.2006 г.

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

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

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

Основните принципи при оценка на активите на договорен фонд „Европа“ са:

- Оценката на активи на договорния фонд, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

- При първоначално придобиване (признаване) на актив оценката се извършва по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката.
- При последващо оценяване на актив оценката се извършва по съответния ред и начин, определен в настоящите правила.

Методи за оценка на активите на договорен фонд „Европа”

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

1. Последваща **оценка на ценни книжа, емитирани от Република България** в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

2. При невъзможност да се приложи т. 1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана "търсена емисия".

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

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

- а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
 - б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
 - в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
 - г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
 - д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
 - е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
 - ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;
- з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена чрез използване на следната формула:

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

Където:

- P – цената на ценната книга
F – главницата на ценната книга
C – годишният купон на облигацията
n – брой лихвени плащания за година
N – общ брой на лихвените плащания
r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

3. Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа в чужбина се извършва:

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

б) в случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

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

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

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 2.

4. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки, се извършва:

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

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

4.3. Ако не може да се приложи т. 4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на

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

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

- а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;
- б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.

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, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

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

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

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

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

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

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

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

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

- Сходна продуктова гама;

- Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

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

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

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

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

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

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

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

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

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

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на 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} – безрисковия лихвен процент,
 RP – рискова премия.

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

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

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

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

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

б) При вторият подход се използва следната формула:

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

където

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

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

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

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

където:

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

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

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

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

Формулата, която се използва е:

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

където:

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

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

Формулата, която се използва, е:

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

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

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

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

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

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.5. Горейзброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3, 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и

обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където

R_r – Вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цена на право

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

P_i - емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

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

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

където

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

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

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

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар.

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

8. Последваща оценка на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки,** се извършва:

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

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

в) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на т. 3, буква "б", а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка - съответно по т. 3, буква "в".

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията.

Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

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

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

9. При невъзможност да бъдат приложени т. 8. а), б) и в), при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

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

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

Където:

- P – цената на ценната книга
- F – главницата на ценната книга
- C – годишният купон на облигацията
- n – брой лихвени плащания за година
- N – общ брой на лихвените плащания
- r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
- i – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. Последваща **оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина**, се извършва:

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

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

10.2. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

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

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

11. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно т.4.1 – 4.4.

11а. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва съгласно т. 10.1 и т. 10.2.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това

формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

Където:

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

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

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

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

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

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

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

ln – Функцията натурален логаритъм

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

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

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

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

13. При невъзможност да бъде приложена т.11 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по следния начин:

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

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

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

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

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

15. Срочните и безсрочните **депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на преоценката, както следва:

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

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

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

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

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

18. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар** (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се определя съгласно т. 10.1 и 10.2 от настоящите правила. При

невъзможност да се приложат т.10.1 и т. 10.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

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

Оценката на пасивите на договорен фонд „Европа”

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

Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд

Нетната стойност на активите на договорния фонд за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява, като от стойността на всички активи, изчислена съгласно методологията, представена в настоящите Правила, се извади стойността на пасивите, оценени в съответствие с приложимите счетоводни стандарти.

$$HCA = OCA - OCP,$$

където

HCA - нетна стойност на активите на фонда;

OCA - обща стойност на активите на фонда;

OCP - обща стойност на пасивите на фонда.

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на договорен фонд “Европа” се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно методите за оценка на активите на фонда се извади стойността

на пасивите на фонда. Полученият резултат се разделя на броя на дяловете в обращение към момента и се получава стойността на нетните активи на дял.

Изчислението се извършва по следната формула:

$$НСАД = \frac{НСА}{ОБД}$$

НСАД = нетна стойност на активите на един дял

НСА = нетна стойност на активите

ОБД = общ брой на издадени дялове

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

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

2.4. Описание на инвестиционната дейност на договорния фонд

а) данни за обема, структурата и динамиката на активите на договорния фонд, включително наличност на ценни книжа от един или друг вид - общо и по вид активи;

Активите на договорен фонд „Европа” непрекъснато нарастват през 2006г., като в края й достигат стойност 16 667 715.72 лв.; към края на 2007 г. са в размер на 22 011 352 лв. Към декември 2008 г. активите на ДФ Европа са 8 021 810 лв...Към края на трето тримесечие на 2009г. активите на ДФ Европа достигат 8 275 392 лв.

Активите на ДФ „Европа” са разпределени в акции, депозити и парични средства на каса и в разплащателни сметки. Следващата таблица показва теглото на споменатите категории спрямо активите на фонда през 2006г., 2007г., 2008г. и към 30.09.2009г.

	2006	2007	2008	30.9.2009
парични средства	6.41%	0.11%	0.39%	1.70%
депозити	14.38%	14.27%	39.98%	31.46%
акции	79.21%	85.62%	59.63%	66.84%
Общо	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ДФ „Европа” закупува основна част от притежаваните ценни книжа през декември месец 2006г. (това са акциите на Каучук АД, Кораборемонтен завод Одесос, Параходство Българско речно плаване АД, Проучване и добив на нефт и газ ЕАД, Св.св. Константин и Елена АД, Слънчеви лъчи България ЕАД, ТБ ЦКБ АД, Химимпорт АД, Холдинг Варна АД), след това през януари 2007г. са придобити акции на Фонд за недвижими имоти България АДСИЦ, а през февруари месец 2007г. – акции на Deutsche Bank AG, Nestle S.A. и корпоративни облигации на Метизи АД. През Юни и Юли 2007 ДФ Европа придобива акции от Корпоративна търговска банка АД, Оловно-цинков комплекс АД, ЗПАД Булстрад, Спарки Елтос АД, Първа инвестиционна банка АД, Бианор АД, ОТП Bank, Газпром АД, Mobile Telesystems OJSC, ИД Капман капитал АД, Емка АД и др. До декември 2008 година ДФ „Европа” закупува акции от още няколко дружества от секторите инженеринг, финанси, холдинги. При благоприятни условия фондът извършва и продажби на ценни книжа с цел реализиране на капиталова доходност. През 2009

година фондът основно се освобождава от губещите си позиции и по този начин оптимизира портфейла си с цел защита на капиталовложенията на дялопритежателите.

б) данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли;

Набраните средства в ДФ „Европа” са инвестирани предимно в акции на емитенти от следните сектори: химическа промишленост, инженеринг, хранително-вкусова промишленост, финанси, акции на холдингови дружества, телекомуникационен сектор и др. Следващата таблица показва структурата на портфейла на ДФ „Европа” към 30.09.2009 г.

СТРУКТУРА НА ПОРТФЕЙЛА	30.9.2009	
	стойност	дял
парични средства по разплащателна сметка	136 407	1.70%
парични средства по депозити	2 518 562	31.46%
Инженеринг	1 221 855	15.26%
Химическа промишленост	342 656	4.28%
Хранително-вкусова промишленост	89 433	1.12%
АДСИЦ	260 430	3.25%
Финанси	1 277 133	15.95%
Холдинги	1 056 190	13.19%
Търговия	25 508	0.32%
ИТ сектор	8 469	0.11%
Добив	38 124	0.48%
Тютюневи изделия	274 929	3.43%
Индустриален сектор	109 557	1.37%
Акции и дялове от други ДФ/ИД	647 235	8.08%
Общо	8 006 488	100%

в) избрана финансова информация

Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода;

Нетната стойност на активите на един дял в началото на периода е 100 лв.

Доходи от инвестиционни сделки на един дял: нетна печалба (загуба) от инвестиции; нетна печалба или загуба от ценни книжа (реализирани и нереализирани); общо салдо от инвестиционните сделки;

	2007 (лв.)	2008 (лв.)	30.9.2009 (лв.)
доход от извършени инвестиционни сделки	2 512 445	-648 944	-3 607 504
доход (загуба) на един дял	16.53	-4.39	-24.64
нетна печалба (на дял)	12.92	-5.47	-22.99
общо салдо от инвестиционни сделки (на дял)	17.19	-3.44	-23.40

Дивиденди и други разпределения за дял: дивиденди от нетната печалба от инвестиции; разпределения от капиталовата печалба; общо дивиденди и разпределения;

ДФ „Европа“ не е разпределял дивидент на притежателите на дялове. Към края на 2006 г. капиталовата печалба на дял е 8 лв. Към края на 2007 г. тя е 44 лв., а към декември 2008 г. – -45.872 лв. Към 30.09.2009г капиталовата печалба е -43.119 лв.

Нетна стойност на активите на един дял в края на периода;

Нетната стойност на активите на един дял на договорен фонд „Европа“ през септември 2009 г. е 56.881 лв. На база на нетната стойност на активите се определят съответно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.

Обща възвръщаемост на един дял;

Общата възвръщаемост на дял на практика е равна на капиталовата печалба на дял, като за 2006 г. тя е 8 лв., за 2007 г. е 44 лв., към декември 2008 г. - -45.872 лв., а към септември 2009 - -43.119 лв..

Допълнителни данни: средни нетни активи в края на периода; съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи; съотношение на нетната печалба (загуба) към средната стойност на нетните активи; оборот на портфейла в процент;

Следващата таблица представя обобщена информация за изброените категории и съотношения през последните три години и трето тримесечие на 2009г.

	2006	2007	2008	30.9.2009
Средна нетна стойност на активите	5 125 737	19 684 373	14 143 866	7 491 877
Съотношение разходи/средна НСА	5%	3.35%	3.14%	2.43%
Съотношение печалба/средна НСА		9.97%	-5.72%	-44.92%
Оборот на портфейла	79.21%	156.50%	50.04%	40.22%

г) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за дялове на договорния фонд за всяка една от последните 3 години;

Следващата таблица представя обобщена информация за последните три години. Минималните, максималните и среднопретеглени цени представляват такива по сключени сделки.

	2006		2007		2008	
	емисионна цена	обратно изкупуване	емисионна цена	обратно изкупуване	емисионна цена	обратно изкупуване
Минимална цена	99.1298	-	111.9542	110.016	67.5702	66.8043
Максимална	108.9743	-	160.1188	159.7125	67.5702	144.0815
Среднопретеглена	101.8702	-	137.2395	124.8919	67.5702	84.7357

д) брой дялове в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове за всяка една от последните 3 години;

Към края на 2006 г. броят дялове на ДФ „Европа“ в обращение е 153 303.5986 Това е общият брой емитирани дялове за 2006 г.; през годината няма обратно изкупени дялове.

Към края на 2007 г. броят дялове в обръщение е 151 992.0654. Емитираните дялове през годината са 17005.2574, а обратно изкупените са 18321.79.

Към декември 2008 година дяловете в обръщение са 147771.4599 броя. Има 14.7994 емитирани дялове. Обратно изкупените са 4235.4049 броя.

е) данни за разрешените и ползвани заеми, включително размер, срок на заема и лихви по него, усвоена част от заема, платени лихви и размер на неиздължения заем;

Договорен фонд „Европа” не е ползвал заеми за финансиране на дейността си.

ж) изявление, че стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, че печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер, както и инвестициите в договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на договорния фонд.

Стойността на дяловете на договорен фонд „Европа” може да се понижи, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите в договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на договорния фонд.

2.5. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на договорния фонд.

Договорният фонд е подходящ за инвеститори с инвестиционен хоризонт минимум 3 години, които търсят висока доходност и реализиране на капиталови печалби от направените инвестиции, и са готови да поемат умерени до високи нива на риск.

Типичният инвеститор е лице, което търси чувствително увеличаване на инвестицията си в дългосрочен план като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в дялове на Фонда, като ги предяви за обратно изкупуване.

Инвестицията в дялове на Договорния фонд е подходяща и за институционални инвеститори, които следват умерена до рисковата политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Инвестиция на малък процент от активите на институционалния инвеститор в дялове на Фонда би позволило диверсификация на инвестиционния портфейл, като в същото време би дала възможност за реализиране на по-висока доходност по целия му портфейл.

Влагането на средства в Договорния фонд е подходящо и за корпоративни инвеститори, които временно или в средносрочен план разполагат със свободни парични средства, и нямат инвестиционна алтернатива, която би им осигурила сравнима висока доходност и същевременно ликвидност на инвестицията.

Фондът не е подходящ за инвеститори с ниска поносимост към риск.

2.6. Категории активи, в които на договорния фонд е разрешено да инвестира,

ДФ „Европа” може да инвестира набраните средства във всички видове активи, посочени в чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК.

а) информация дали има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти - информация дали тези сделки могат да бъдат извършвани с цел хеджиране на рискове или с цел постигане инвестиционните цели на дружеството;

За постигане на основните цели на договорния фонд, Управляващото дружество ще прилага подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове: сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Такива стратегии и техники могат да бъдат използвани по преценка на Управляващото дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда, съобразено с инвестиционните ограничения и политиката на Фонда.

б) информация относно възможните последици от използването на финансови деривативни инструменти за рисковия профил на дружеството.

Използването на финансови деривативни инструменти има за цел намаляване и предпазване от пазарен и валутен риск.

2.7. Когато договорния фонд инвестира основно в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа - посочване на този аспект на инвестиционната му политика.

Договорен фонд „Европа” инвестира набраните средства основно в ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Договорен фонд „Европа” не възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа.

2.8. Ако нетната стойност на активите на договорния фонд е възможно да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му - посочване на това обстоятелство.

Нетната стойност на активите на договорен фонд „Европа” е подложена на непрестанни промени и колебания най-вече в следствие от промените в пазарната стойност на притежаваните от Фонда ценни книжа.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. Данъчен режим

Към датата на актуализация на Проспекта за договорния фонд и притежателите на дяловете му е валиден данъчен режим, както следва:

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО), колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане по реда на ЗППЦК, не се облагат с корпоративен данък.

Съгласно чл. 194, ал. 1 от ЗКПО доходите на чуждестранни юридически лица (с изключение на случаите, когато дивидентите се реализират от чуждестранното юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), на местни юридически лица, които не са търговци (включително на общини) от дивиденти от дялове на договорния фонд, в случай че такива бъдат гласувани от Съвета на директорите на управляващото дружество, се облагат. Към датата на актуализация на Проспекта размерът на този данък е 5 на сто върху brutния размер на дивидентите и се удържа при източника (договорния фонд). Този ред на облагане не се отнася до местни юридически лица - търговци. Търговец по смисъла на Търговския закон (ТЗ) е всяко лице, което извършва някоя от посочените в чл. 1, ал. 1 от ТЗ сделки или е търговско дружество или кооперация (с изключение на жилищностроителните кооперации), или е образувало предприятие, което по предмет и обем изисква неговите дела да се водят по търговски начин. Сумите от дивиденти, получени от тези лица не се облагат с данък при източника.

С окончателен данък се облагат доходите от дивиденти в полза на местно или чуждестранно физическо лице от източник в България. Към момента на актуализация на Проспекта, данъкът е в размер на 5 % върху brutната сума на дивидента, определена с решението за разпределяне на дивиденти.

За Юридическите лица и неперсонифицирани дружества - притежатели на дялове в договорния фонд данъчният финансов резултат (счетоводната печалба/загуба) се намалява с печалбата, определена като положителната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дялове на договорния фонд по сделки, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа. Инвеститорите следва да имат предвид, че счетоводният

финансов резултат се увеличава със загубата, определена като отрицателната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дяловете на договорния фонд, когато сделката е сключена на регулиран български пазар на ценни книжа. Съгласно чл. 196 от ЗКПО, не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с дялове на колективни инвестиционни схеми (каквото е договорният фонд), когато разпореждането е извършено на регулиран български пазар на ценни книжа. Разпореждането се счита за извършено на регулиран български пазар на ценни книжа и когато сделката е сключена при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати до публично предлагане по реда на ЗППЦК.

Доходите на физически лица - притежатели на дялове в договорния фонд от сделки с дялове на договорния фонд, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа, не подлежат на облагане.

В допълнение, разпоредбата на § 1, т. 11, б. б) от Допълнителните разпоредби на Закона за данъците върху доходите на физическите лица определя сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България по реда на ЗППЦК като "сделки, извършени на регулиран български пазар на ценни книжа", т.е. притежателите на дялове в договорния фонд не дължат данък при реализиране на евентуална печалба при продажба на дяловете си обратно на договорния фонд.

Чуждестранните лица - притежатели на дялове в договорния фонд следва да имат предвид, че когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е получателят на дохода, има сключена Спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, нейните разпоредби имат приоритет пред българското вътрешно законодателство, като се прилага Процедура за прилагане на спогодбите за избягване на международното двойно данъчно облагане на доходите и имуществото по отношение на чуждестранни лица по глава 16, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове.

Сумата, която се удържа от инвеститорите в договорен фонд „Европа“ за покриване на разходите по емитиране, както и при обратното изкупуване на дялове, е процент от Нетната стойност на активите и зависи от размера на инвестицията и периода на държане, както следва:

За инвестиция на стойност до 100 000 лв, разхода по емитиране на дялове е в размер на 0,2 % от НСА. За инвестиция на стойност над 100 000 лв. няма разходи по емитиране на дялове.

Разходите по обратно изкупуване на дялове на Фонда са структурирани по начин, намаляващ тежестта на разходите за дългосрочните инвеститори и са както следва:

0,5 % от НСА, в случай, че притежателят на дялове поиска обратно изкупуване на дяловете си в рамките на две години от закупуването им.

В случай, че притежателят на дялове е държал инвестицията си във Фонда за срок по-голям от две години – няма разходи по обратното изкупуване.

Удържаният от инвеститорите разход по емитиране/обратно изкупуване е разход за инвеститора и приход за договорния фонд.

Инвеститорите заплащат такси за допълнителни услуги, предоставяне от Управляващото дружество, като издаване на удостоверителни документи за притежаваните дялове, предоставяне на допълнителна информация и др., съгласно Правилата на Фонда:

- За прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД към негова подсметка при инвестиционен посредник, банка депозитар или банка попечител – 1 лв. на трансфер;

- За издаване на дубликат на депозитарна разписка – 7 лв.

3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на договорния фонд.

Разходите по продажба и обратно изкупуване на дяловете, надвишаващи определените в този документ разходи по емитирането и обратното изкупуване на дялове са за сметка на договорния фонд.

Управляващото дружество заплаща за сметка на договорния фонд всички разходи по неговото учредяване както и всички такси към надзорни и други институции, разходи по възнаграждение на банката депозитар, управляващото дружество, регистрираният одитор, комисиони и такси на инвестиционните посредници, разходи по маркетингова дейност, реклама, както и други непосредствено свързани с дейността на фонда.

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на одиторите не могат да надвишават 5 % от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда.

Това ограничение за размера на разходите не включва разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преоценка на инвестициите в ценни книжа, разходи от отрицателни курсове разлики, разходи за данъци, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностните лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред.

Управляващото дружество си възстановява извършените за сметка на договорния фонд разходи, след достигане на минималната нетна стойност на активите и при спазване на ограничението от 5 %, посочено по-горе.

3.4. Данни за разходите на договорния фонд за последните 3 години, предхождащи годината на актуализиране на проспекта, а в случай че още не са изминали 3 години - за съответния период, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година

а) годишно възнаграждение на управляващото дружество

За 2006 г. разходът за възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 25628.69 лв. Тази сума представлява 3 % от средната нетна балансова стойност на активите на ДФ „Европа“ 2006г. (5125737.23 лв.), като е отчетен фактът, че договорният фонд реално оперира през два месеца от годината.

За 2007 г. възнаграждението на Управляващото дружество е 590 531 лв., което е 3 % от средната нетна стойност на активите (19 684 373 лв.). Към декември 2008 г. възнаграждението към управляващото дружество е 424 316 лв., което представлява 3.00 % от средната нетна стойност на активите (14 143 866 лв.).

б) изплатени комисиони на инвестиционни посредници

Комисионните, изплатени на инвестиционни посредници през 2006 г. са в размер на 48350.14 лв. или 0.9% от средната нетна балансова стойност на активите на фонда. През 2007 г. изплатените комисионни са на стойност 54407 лв. или 0.3% от средните нетни активи, а към декември 2008 г. – 8710 лв. или 0.06%.

в) годишно възнаграждение на банката депозитар

Изплатеното възнаграждение на банката депозитар за 2006 г. е в размер 768.03 лв., което представлява 0.009% от средната нетна балансова стойност на активите на ДФ „Европа“. През 2007 г. възнаграждението на банката депозитар е в размер на 13 118 лв. или 0,06% от средната

нетна стойност на активите. До декември 2008 година възнаграждението на банка депозитар е 11701 лв. или 0.08% от средната нетна стойност на активите.

г) годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на дружеството

Договорният фонд няма свои управителни и контролни органи – управлението на договорния фонд се осъществява от УД „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД.

д) годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния финансов отчет

Годишното възнаграждение на одиторите за 2006 година е 12 000 лв., а за 2007 – 11 000 лв. За 2008г. възнаграждението на одиторите е 39 500 лв. Тези разходи са извършени за сметка на управляващото дружество.

е) други разходи на договорния фонд

През 2006 година заплатените банкови такси по преводни операции са в размер на 51лв. За 2007 банковите такси са в размер на 532 лв, а за 2008 тези такси са 519 лв.

ж) обща сума на всички разходи по не подточки

Общата стойност на всички разходи на Договорния фонд, извършени през 2006г. е 26 447.72 лв., а през 2007 г. – 1 553 490 лв. Към декември 2008 година общите разходи са на стойност 2 217 653 лв.

3.5. Ако Договорния фонд инвестира съществена част от своите активи в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип - максималния размер на възнаграждението за управление, което се заплаща от Договорния фонд.

Договорен фонд „Европа“ няма инвестиции в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1. Условия и ред за издаване и продажба на дялове на ДФ „ЕВРОПА“

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд се извършва от името на управляващото дружество за сметка на договорния фонд. Всяко българско или чуждестранно физическо или юридическо лице има право да придобие или продаде дялове във фонда при спазване на императивните изисквания на българското законодателство за извършване на разпоредителни сделки с ценни книжа.

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

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишето на Управляващото дружество. Поръчките за покупка на дялове на Фонда се изпълняват на следващия най-близък работен ден, на който се обявява нетна стойност на активите, но не по-късно от 5 работни дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял. Ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове, договорния фонд издава и частични дялове.

Управляващото дружество изпраща в срок до 5 работни дни на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Инвеститорите купуват (записват) дялове на осигуреното гише (офис) от УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД, като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно Наредба №25, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник/банка. Поръчка за покупка на дялове може да се получи на гишетата.
- превеждат по банков път сумата срещу записаните дялове в специалната сметка IBAN № BG89UNCR96601040588209, банков код UNCRBGSF при „Уникредит Булбанк” АД, открита в полза на Фонда или я внасят на гишето на Управляващото дружество.
- в случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно

а) Условия и ред за обратно изкупуване на дялове

ФОНДЪТ не изкупува обратно дялове до достигане на минимален размер на нетна стойност на активите му от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Тази стойност трябва да бъде постигната не по-късно от 1 година от неговото учредяване.

В работния ден, следващ деня, в който минималният размер е достигнат, управляващото дружество публикува информация за това в централния ежедневник, където публикува емисионната стойност на дялове на договорния фонд. От същия ден започва и обратното изкупуване на дяловете като управляващото дружество става задължено при искане от страна на притежателите на дялове, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване, да изкупува обратно дяловете на фонда по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по емитирането.

Дейността по обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се осъществява чрез Управляващото дружество.

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и четвъртък от 15 до 16:00 часа.

Задължението за обратно изкупуване се изпълнява по цена, равна на цената на обратно изкупуване за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането. Всички поръчки за обратно изкупуване, получени в периода между две изчислявания на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност. Дължимата сума от обратно изкупените дялове се изплаща на инвеститора в 3 дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество.

Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишето на Управляващото дружество.

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се подават лично или чрез пълномощник.

Подаване на поръчки чрез пълномощник е допустимо само ако се представи нотариално заверено пълномощно, за извършване на разпоредителни действия с ценни книжа и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа.

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до 5 (пет) работни дни от датата на подаване на поръчката.

Управляващото дружество в срок до 5 (пет) работни дни изпраща на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове чрез съобщение в поне едни централен ежедневник след одобрението на промените в правилата на договорния фонд по чл. 192, ал.3 от ЗППЦК. Задължението за уведомяването се изпълнява най-късно на следващия ден след одобрението на промените.

При продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд по пощата, Интернет или електронна мрежа или чрез друг дистанционен способ за комуникация с инвеститори управляващото дружество и инвестиционният посредник по чл. 5, т. 3 ЗППЦК са длъжни до края на работния ден да съставят документ със съдържание съгласно чл. 18, ал. 4 от Наредба №1 от 2003г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (ДВ, бр.90 от 2003 г.).

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Договорният фонд, по решение на Управляващото дружество може временно да спре обратното изкупуване на дяловете само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който съществена част от активите на инвестиционното дружество се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение;
2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на договорния фонд или управляващото дружество не може да се разпорежда с активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове;
3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на договорния фонд - до отпадане на опасността от нормативни нарушения;
4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на договорния фонд – до приключване на процедурата;
5. в случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към договорния фонд и могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд- до избор на ново управляващо дружество от КФН;
6. в случай на разваляне на договора с банката депозитар, отнемане на лиценза ѝ за банкова дейност или налагане на други ограничения относно дейността ѝ, включително изваждането ѝ от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд, както и в случай на разваляне на договора с банката депозитар поради виновно неизпълнение – до сключване на нов договор за депозитарни услуги, но за срок до 2 (два) месеца;

Управляващото дружество е длъжно незабавно да спре продажбата (издаването) на дялове, в случай че временно е преустановило обратното изкупуване на дяловете на фонда. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното

изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока за временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми КФН, БФБ и банката депозитар, притежателите на дялове в договорния фонд за решението си спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока за спиране обратното изкупуване до края на работния ден. Уведомлението е чрез публикация в посочения в проспекта централен ежедневник, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, страницата на договорния фонд, местата за продажба на дяловете.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват.

Обратното изкупуване се възобновява от управляващото дружество след изтичане на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване. В случай че се налага удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване на дялове, Управляващото дружество трябва да уведоми за това всички лица, приемащи поръчки за обратно изкупуване на дялове, не по-късно от 7 дни преди изтичане на първоначално определения срок, а когато срокът на спирането е по-кратък от 7 дни, вкл. в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, уведомяването се извършва до края на работното време на деня, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване трябва да бъдат обявени в деня, предхождащ възобновяването. Следващото определяне и обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва в дните, посочени в проспекта на договорния фонд.

б) регулираните пазари, на които дяловете на ДФ „Европа” са приети за търговия

Вторичната търговия с дяловете на договорния фонд се извършва на пода на "Българска фондова борса-София" АД. Вторичната търговия с дялове на Фонда се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар. Прехвърлянето на собствеността на дяловете има действие след регистрация на прехвърлянето в "Централния депозитар".

в) ред за прехвърляне на дялове

Прехвърлянето на вече издадени дялове се извършва свободно съгласно изискванията на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, подзаконовите актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на „Централен депозитар” АД. В правилата на договорния фонд не съществуват условия или ограничения за прехвърляне на дяловете.

Покупки и продажби на дялове, издадени от договорния фонд, се извършват само на регулиран пазар на ценни книжа ("Българска фондова борса – София" АД) чрез инвестиционен посредник.

Сделки между физически лица могат да се сключват и директно. Сегълментът по тях се извършва с посредничеството на регистрационен агент след регистрацията им на регулиран пазар. Пряко сключване на сделки по посочения начин е допустимо само ако не води до нарушаване на забраната за извършване по занятие на сделки с ценни книжа. Прехвърляне на дялове на Фонда чрез дарение и наследяване се извършват също чрез инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент, след регистрацията на регулиран пазар.

4.3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете и по-конкретно:

Управляващото дружество, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, е длъжно постоянно да предлага дялове от договорния фонд на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането. Емисионната стойност се изчислява и публикува всеки вторник и четвъртък.

$$EC = HCAД + PД \quad EC = \text{емисионна стойност (продажна цена)}$$

HCAД = нетна стойност на активите на дял

PД = разходи за емитиране на един дял.

Разходите по емитиране на един дял са представени в следната таблица:

Размер на инвестицията	До 100 000 лв., включително	Над 100 000 лв.
Разходи по емитирането на дял	0,2% x HCA на дял	няма

Промени в разходите за емитиране (надбавката); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на емисионната стойност

При промяна на размера на разходите по издаване на дялове на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове чрез съобщение в поне едни централен ежедневник след вписване на промените в устава в търговския регистър, съответно след одобрението на промените в правилата на договорния фонд по чл. 192, ал.4 от ЗППЦК. Задължението за уведомяването се изпълнява най-късно на следващия ден след узнаване на вписването, съответно одобрението на промените.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял се процедира по следните начини:

- ако в резултат на подобна грешка е завишена емисионната с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество, за сметка на договорния фонд, е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дяла, закупил дялове по завишена емисионна стойност от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателя на дялове е бил недобросъвестен;
- ако в резултат на подобна грешка е занижена емисионната стойност с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество е длъжно да възстанови на договорния фонд дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката;
- ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял не превишава 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на дялове

Управляващото дружество за сметка на договорния фонд, по искане на притежателите на дялове в Фонда, изкупува обратно дяловете по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по емитирането, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване и до достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на Фонда а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Цената на обратно изкупуване

се изчислява всеки вторник и четвъртък и се публикува до края на следващия работния ден от деня на изчисляване на емисионната стойност.

Цената на един дял на договорния фонд при обратно изкупуване се изчислява, като от нетната стойност на активите на дял се извадят разходите по обратното изкупуване на един дял.

$$ЦК = НСАД - РД$$

ЦК = цена на обратно изкупуване на дял (цена "купува")

НСАД = нетна стойност на активите на дял

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

Разходите по обратно изкупуване на един дял са представени в следната таблица:

Период на задържане	До 2 години	Над 2 години.
Разходи по обратно изкупуване на дял	0,5% x НСА на дял	няма

Промени в разходите за обратно изкупуване; отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на цената на обратното изкупуване

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове чрез съобщение в поне един централен ежедневник след вписване на промените в устава в търговския регистър, съответно след одобрението на промените в правилата на договорния фонд по чл. 192, ал. 3 от ЗППЦК. Задължението за уведомяването се изпълнява най-късно на следващия ден след узнаване на вписването, съответно одобрението на промените.

При допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял се процедира по следните начини:

ако в резултат на подобна грешка е занижена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество, за сметка на договорния фонд, е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дял, продал обратно дяловете си по занижена цена, от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателя на дялове е бил недобросъвестен;

ако в резултат на подобна грешка е завишена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество е длъжно да възстанови на договорния фонд дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката;

ако допуснатата грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял не превишава 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество предприема необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните лица.

Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на цената на обратното изкупуване и на емисионната стойност

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват всеки вторник и четвъртък.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се обявяват в Комисия за финансов надзор, на електронната страница на управляващото дружество, на всички "гишета" на управляващото дружество, на "Българска фондова борса – София" АД и във вестник "Пари" всяка сряда и петък, след изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

4.4. В случай на наличие на различни инвестиционни отдели - условия и ред за преминаване от един инвестиционен отдел към друг и дължими такси.

В ДФ „Европа” не са обособени различни инвестиционни отдели.

4.5. Описание на правилата за определяне на дохода. Условия и ред за разпределение на дивидентите от дялове на договорния фонд.

Съветът на директорите на управляващото дружество взема решение за разпределение на годишната печалба, след като е изготвен отчетът за управлението на договорния фонд и е заверен от одитор годишния финансов отчет.

Годишната печалба по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество може да се разпредели под формата на дивидент или да се реинвестира. При вземане на решението по предходното изречение, управляващото дружество се ръководи от интересите на притежателите на дялове в договорния фонд.

Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, които са вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на печалбата и е приет Годишният финансов отчет на договорния фонд.

Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми КФН, Централния депозитар, БФБ и притежателите на дялове за решението относно вида и размера на дивидента както и за реда на неговото изплащане.

Дивидентът се изплаща в срок до 3 месеца след датата на решението за разпределението му.

Притежателите на дялове могат да реализират дохода от инвестицията си и при продажбата/обратното изкупуване на притежаваните дялове или на част от тях като разлика между цената на придобиване и на продажба.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ

5.1. Годишните финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД представило на Комисията за финансов надзор и на Българска фондова борса - София АД годишния финансов отчет на договорния фонд за 2006 г., 2007 г. и 2008г.

5.2. Отчет/и за управлението по чл. 33, ал. 1 от Закона за счетоводството

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД представило на Комисията за финансов надзор и на Българска фондова борса - София АД отчетите за управлението на договорния фонд за 2006 г. , 2007 г. и 2008г.

5.3. Одиторски доклади за всеки от периодите, за които се изискват одитирани финансови отчети.

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД представило на Комисията за финансов надзор и на Българска фондова борса - София АД одиторския доклад към годишните финансови отчети на договорния фонд за 2006 г., 2007 г. и 2008г.

5.4. Междинните финансови отчети за текущата година

УД „Болкан Капитал Мениджмънт” АД представило на Комисията за финансов надзор и на Българска фондова борса - София АД междинни финансови отчети за 2009 г.

6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

6.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за организиране и управление на договорен фонд.

Надзорна държавна институция: Комисия за финансов надзор;

Разрешение №1029-ДФ, от дата 17.10.2006 г.

6.2. Номер и партида на вписване в търговския регистър, код по БУЛСТАТ и данъчен номер; мястото, където проспекта и правилата на договорният фонд са достъпни за инвеститорите

ЕИК: BG 175158314

Всички правила на договорния фонд, пълният и краткият проспект както и допълнителна информация за договорния фонд и безплатно копие на краткия проспект могат да се получат всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на следните адреси:

УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД,

гр.София,

ул."Околовръстен път" № 258

тел. 02 988 63 40 / 02 983 63 41

Лице за контакт: Мария Атанасова

УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД,

гр.София,

бул."Витоша" № 39, ет. 1

тел. 02 988 85 95 / 02 988 85 96

Лице за контакт: Мартина Григорова

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

6.3. Информация относно капитала на договорния фонд и дяловете

а) размер на капитала, с който договорния фонд е учреден;

Капиталът на Договорния фонд е равен на нетната стойност на активите му.

б) начини за увеличаване или намаляване на капитала, ако е имало такова, кворум и мнозинство за вземане на решение в този смисъл съгласно устава на договорния фонд;

Капиталът на договорния фонд е равен на нетната стойност на активите му. Решенията относно инвестирането и управлението на фонда се вземат от управляващото дружество, което организира ДФ „Европа“. Капиталът на договорния фонд се променя в резултат на емитиране и обратно изкупуване на дяловете му.

в) брой и номинална стойност на дяловете;

Броят на дяловете на договорния фонд се променя в резултат на тяхното издаване (продажба) или обратно изкупуване. Дяловете се издават по емисионна стойност срещу заплащането на парична вноска, равна на емисионната стойност и се изкупуват обратно по искане на притежателите на дялове. Редът и условията за определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дялове са описани подробно в т. 4.3. от настоящия проспект.

Номиналната стойност на един дял е 100 (сто) лв. Към края на 2006 г. броят дялове на ДФ „Европа” е 153 303.5986, към края на 2007 г. - 151 992.0654, а към декември 2008 г. - 147771.4599.

г) вид на дяловете и права по тях; обстоятелства, при които може да се вземе решение за прекратяване на дружеството, както и ред при прекратяване, разгледани във връзка с правата на притежателите на дялове.

Имуществото на договорния фонд се състои от активи (ценни книжа, вземания, парични средства) и пасиви (задължения). Имуществото на договорния фонд е разделено на дялове. Дяловете на договорния фонд са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД. Договорният фонд издава само безналични дялове с еднакви права, като номиналната стойност на един дял е 100 (сто) лв. Фонда не може да издава други ценни книжа освен дялове. 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 и изкупува обратно цели и частични дялове.

Права по дяловете на договорния фонд

Право на част от имуществото

Всеки дял в договорния фонд дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд.

Право на ликвидационен дял

В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на фонда изразена в пари.

Право на дивидент (доход от дялово участие съгласно &1 т.6 от Допълнителните разпоредби на ЗКПО)

Притежателите на дялове имат право на дивидент, пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на Съвета на Директорите на управляващото дружество.

Авансовото разпределение на дивиденти е забранено.

Право да получат дивидент имат лицата, които притежават дялове на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на дивидент. Решението за разпределение на дивидент се взема само след приключване на финансовата година и след заверка на финансовите отчети от регистриран одитор.

Притежателите на дялове могат да получат дивидент на гишетата, осигурени от управляващото дружество.

Притежателите на дялове могат да реализират дохода от инвестицията си и при продажбата/обратното изкупуване на притежаваните дялове или на част от тях като разлика между цената на придобиване и на продажба.

Право на обратно изкупуване

Всеки притежател на дялове по всяко време има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от договорния фонд чрез управляващото дружество, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените от закона или тези правила случаи.

Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички дялове, притежавани от инвеститорите.

Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

При писмено поискване от страна на инвеститор в договорен фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на фонда, както и да му бъдат изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението и/или дейността на договорния фонд, изготвяни и предоставяни на компетентните институции по силата на нормативен акт, при условие, че предоставянето и публикуването на тези отчети (ако такова се изисква по закон, е станало факт).

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.

Преобразуване, прекратяване и ликвидация на договорния фонд

Преобразуване на договорния фонд

По разрешение на управляващото дружество договорният фонд се преобразуването чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, както и прекратява дейността си. Преобразуването на договорния фонд по предходното изречение се извършва с разрешение на КФН. Условието и редът за преобразуване и за прекратяване договорния фонд се определят с наредба.

Прекратяване на договорния фонд

Договорният фонд може да бъде прекратен по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество;

Договорният фонд може да бъде прекратен и поради отнемане на разрешението за неговото организиране и управление от КФН в предвидените в чл. 185 ал.2 от ЗППЦК случаи.

Ликвидация на договорния фонд

Ликвидацията се извършва от Съвета на директорите на Управляващото дружество или от определено от него лице/лица. Лицата, посочени за ликвидатори на договорния фонд, се одобряват от КФН.

Ликвидаторът довършва текущите дела, събира вземанията, осребрява имуществото и удовлетворява кредиторите на фонда. След уреждане на задълженията на договорния фонд и определяне на остатъка от неговото имущество, подлежащо на разпределение, ликвидаторът публикува в централен ежедневник, посочен в проспекта, съобщение за реда и начина за изплащане на ликвидационните дялове на инвеститорите в договорния фонд. Изплащането се извършва само в парична форма.

След удовлетворяване на кредиторите и разпределение на останалото имущество, договорният фонд се заличава от регистъра на КФН по искане на ликвидатора.

6.4. Посочване на централния ежедневник, който управляващото дружество ще използва за публикуване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.

Централният ежедневник, където ще се публикуват емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и други данни, позволени или изискуеми съгласно действащото законодателство, е вестник "Пари".

6.5. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти.

Всички правилата на договорния фонд, пълният и краткият проспект както и допълнителна информация за договорния фонд и безплатно копие на краткия проспект могат да се получат всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на адрес:

УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД,

гр.София,

ул."Околовръстен път" № 258

тел. 02 988 63 40 / 02 983 63 41

Лице за контакт: Мария Атанасова

УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД,

гр.София,

бул."Витоша" № 39, ет. 1

тел. 02 988 85 95 / 02 988 85 96

Лице за контакт: Мартина Григорова

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

6.6. Дата на публикуване на проспекта:

10.11.2006 год.

6.7. Дата на актуализация на проспекта:

09.12.2009 год.