

ПРАВИЛА

НА ДОГОВОРЕН ФОНД

ЕВРОПА

09 Декември 2009 г.

Тези правила са приети на основание чл. 192, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа с решение по Протокол от заседание на Съвета на Директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт” АД, проведено на 18 Май 2006 година.

РАЗДЕЛ I ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Статут

Чл. 1. (1) Договорен фонд “Европа”, наричан по-нататък в текста за краткост “договорния фонд”, е колективна инвестиционна схема от отворен тип. Управляващото дружество организира и управлява договорния фонд.

(2) Договорният фонд осъществява дейността си в съответствие със Закона за публично предлагане на ценни книжа, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

(3) 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 тези правила не е предвидено друго.

(4) Договорният фонд се вписва в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за финансов надзор. Договорният фонд се смята за учреден с вписването му в регистъра по изречение първо.

(5) Договорният фонд е учреден и се управлява от лицензирано Управляващо дружество “Болкан Капитал Мениджмънт” АД. Управляващото дружество действа от свое име и за сметка на договорния фонд.

(6) Управляващото дружество предлага публично дяловете на договорния фонд след одобрението на проспекта от КФН.

Наименование

Чл. 2. Наименованието на договорния фонд е “Европа”.

Адрес на договорния фонд

Чл. 3. Адресът на договорния фонд съвпада със седалището и адреса на управление на управляващото дружество: гр. София, район Витоша, ул. Околовръстен път № 258.

Срок

Чл. 4. Договорният фонд е създаден за неограничен срок.

Дейност на договорния фонд

Чл. 5. Дейността на договорния фонд е свързана с 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. Договорният фонд постоянно издава (продава) и изкупува

обратно своите дялове след достигне на нетна стойност на активите си не по-малка от 500 000 (петстотин хиляди) лв.

РАЗДЕЛ II ИМУЩЕСТВО

Нетна стойност на активите на договорния фонд

Чл. 6. (1) Договорният фонд трябва да поддържа най-малко 500 000 (петстотин хиляди) нетна стойност на активите. Определеният по изречение първо минимум за нетна стойност на активите трябва да бъде достигнат до една година от учредяването на договорния фонд.

Дялове

Чл. 7. (1) Имуществото на договорния фонд е разделено на дялове. Дяловете на договорния фонд са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в "Централен депозитар" АД (безналични ценни книжа).

(2) Договорният фонд издава само безналични дялове с еднакви права;

(3) Номиналната стойност на един дял е 100 (сто) лв.;

(4) Договорният фонд може да издава и частични дялове;

(5) Договорният фонд не може да издава други ценни книжа освен дялове;

(6) Броят на дяловете на договорния фонд се променя в резултат на тяхното издаване (продажба) или обратно изкупуване по реда на Раздел III от тези правила.

Вноски

Чл. 8 (1) При организирането и учредяването на договорния фонд не се правят вноски;

(2) След вписването на договорния фонд в регистъра на КФН, дяловете на фонда се придобиват по емисионна стойност, определена на база нетната стойност на активите на фонда;

Книга на притежателите на дялове

Чл. 9 Книгата на притежателите на дялове на договорния фонд се води от "Централен депозитар" АД.

Прехвърляне на дяловете

Чл. 10 Дяловете на договорния фонд се прехвърлят свободно без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа.

Основни цели на инвестиционната дейност

Чл. 11 (1) 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. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност активите на договорния фонд се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Изборът на вида на активите, в които фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност.

(2) В рамките на определените в тези правила и действащото законодателство ограничения за инвестиции, договорният фонд ще инвестира основно във високо ликвидни акции на компании със стабилно развитие и висок потенциал за увеличение на печалбите, търгувани на регулирани на ликвидни пазари на ценни книжа.

(3) За постигане на основните цели на инвестиционната дейност на договорния фонд може да се предлагат и подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

(4) Договорен фонд “Европа” следва агресивна политика на активно управление на инвестиционния портфейл.

Състав и структура на активите

Чл. 12. (1) Договорният фонд поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

(2) 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 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	До 90 %
4.	Наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията,	До 20 %

	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	
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 %

(3) 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.

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

(5) 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.

(6) 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.

(7) Общата стойност на инвестициите по ч. 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.

(8) 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.

(9) 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.

(10) 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.

(11) 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.

(12) 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.

(13) 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.

(14) 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.

(15) 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.

(16) 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.

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

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

(19) 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.

(20) 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.

(21) 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 такава, е предмет на национална регулация с цел защита на инвеститорите.

(22) 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.

(23) 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.

(24) Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира договорният фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

(25) 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.

(26) 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.

Изисквания за ликвидност

Чл.13 (1) Договорният фонд постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

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

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

(3) Договорният фонд е длъжен постоянно да следи за своята ликвидност. Когато установи, че тя не отговаря на изискванията на Наредба № 25, договорния фонд най-късно на следващия работен ден уведомява Комисията за финансов надзор, като посочва причините за нарушението, и в 7-дневен срок предлага мерки за привеждането на ликвидността в съответствие с изискванията на Наредба № 25. Договорният фонд привежда ликвидността си в съответствие с изискванията на Наредба № 25 в 30-дневен срок от установяване на нарушението.

(4) 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.

Общи ограничения на дейността

Чл. 14. (1) Управляващо дружество, когато действа за сметка на договорния фонд не може да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Управляващото дружество от името и за сметка на договорния фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени в настоящата алинея или в други случаи, определени от действащото законодателство. Ползването на заеми се извършва само след разрешение от Заместник - Председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" при КФН и при едновременно спазване на следните условия:

(5) Договорния фонд не може да ползва заеми, освен в случаите по ал. 6.

(6) Заместник-председателят на КФН може да разреши на договорния фонд да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако заемът е за срок не по-дълъг от 3 месеца и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд.

РАЗДЕЛ III

ИЗДАВАНЕ (ПРОДАЖБА) И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Чл.15 (1) Освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване договорният фонд чрез управляващото дружество постоянно предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането. Емисионната стойност се изчислява два пъти седмично – във вторник и четвъртък, не по-късно от 16.00 часа. Ако даден вторник или четвъртък е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден.

(2) Договорният фонд чрез управляващото дружество при искане от своите притежатели на дялове е длъжен да 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 нетната стойност на активите си не по-малка от 500 000 лв. Цената на обратно изкупуване се изчислява два пъти седмично – във вторник и четвъртък, не по-късно от 16.00 часа. Ако даден вторник или четвъртък е неработен ден, определянето на цената на обратното изкупуване се извършва на следващия работен ден. 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. Под "най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване" се разбира първият ден,

следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, през който е определена нова цена на обратно изкупуване.

(3) Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд се извършва от управляващото дружество за сметка на договорния фонд съгласно настоящите правила.

(4) При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове, управляващото дружество уведомява притежателите на дялове в договорния фонд 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.

(5) Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва по реда на Раздел IV от настоящите Правила.

(6) Поръчката за покупка на дялове от договорния фонд се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената цена на един дял, основаваща се на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката. Срещу внесената сума, инвеститорите могат да закупят, както цели така и частични дялове от договорния фонд.

(7) Всички поръчки за покупка на дялове на договорния фонд и всички поръчки за обратно изкупуване на неговите дялове, получени в периода между две изчисления на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изпълняват по една и съща стойност.

(8) Продажбата и обратното изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до 5 (пет) работни дни след датата на подаване на поръчката.

(9) Приемането на поръчки за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се преустановява в 16.00 часа.

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

1. ако в резултат на подобна грешка е завишена емисионната стойност или е занижена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дяла, закупил дяловете по завишена емисионна стойност, съответно 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;

2. ако в резултат на подобна грешка е занижена емисионната стойност или е завишена цената на обратно изкупуване на един дял 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;

3. 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.

РАЗДЕЛ IV ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА ЕДИН ДЯЛ

Чл. 16 (1) Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък, не по-късно от 16.00 часа, при условията и по реда на действащото законодателство, тези правила, проспекта и приетите правила за оценка на активите и определяне нетната стойност на активите.

(2) Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва към 16.00 часа българско време всеки вторник и четвъртък. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, оценката се прави по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронната система за ценова информация на ценни книжа. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар.

(3) Управляващото дружество уведомява КФН за емисионната стойност и цената на обратното изкупуване в деня, следващ деня на определянето им.

(4) Активите на договорния фонд се оценяват при първоначално придобиване (признаване) по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката; при последващо оценяване - по пазарната им цена, а когато такава не е налице – по справедлива стойност.

(5) Активите на договорния фонд се оценяват, 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 обръщение

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

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

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:

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

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

$\Delta WCInv$ – 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 FCFE 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. Горезброените 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:

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

където: P_r – цена на право
 P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)
 P_i - емисионна стойност на новите акции
 N_r – брой акции в едно право

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

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.

Е – 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 книжата, 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: Р – цената на ценната книга
F – главницата на ценната книга
С – 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 път опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на път опция:

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

където: С – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

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

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

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

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

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

където

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

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

и където: C₀ – Текуща стойност на кол опцията
S₀ – 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 легова 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.

РАЗДЕЛ V

УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ

Чл. 17. (1) 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;

(2) 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.

(3) Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми КФН, БФБ и банката депозитар, притежателите на дялове в договорния фонд за решението си за спиране 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.

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

(5) 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.

(6) 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.

РАЗДЕЛ VI ПРАВА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ

Право на част от имуществото на договорния фонд, Право на дивидент (доход от дялово участие), Право на ликвидационен дял.

Чл. 18. (1) Всеки дял в договорния фонд дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд.

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

(3) Притежателите на дялове имат право на дивидент (доход от дялово участие), пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на управляващото дружество.

(4) Авансовото разпределение на дивиденти е забранено.

(5) Право да получат дивидент имат лица, 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.

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

(7) 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.

Чл. 19. (1) 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.

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

(3) Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до пет работни дни по цената на обратно изкупуване, основаваща се на цената на обратно изкупуване за най-близкия ден, следващ деня на подаване на поръчката.

Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

Чл.20 (1) 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.

(2) 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

РАЗДЕЛ VII УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Управляващо дружество

Чл. 21 (1) Договорният фонд "Европа" е организиран и управляван от УД "Болкан Капитал Мениджмънт" съгласно чл. 164а, ал. 2 от ЗППЦК и с решение по протокол на заседание на Съвета на директорите на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД, проведено на 18.05.2006 год. и разрешение на КФН номер 1029-ДФ от 17.10.2006 г.

(2) УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, ул "Околовръстен път" № 258, телефон 02/ 988 63 40, електронен адрес: office@bacm.bg, ЕИК: 175027521, номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност № 10-УД/07.02.2006 г. Размерът на капитала на УД "Болкан Капитал Мениджмънт" АД е 300 000 лв.

Отговорности на Управляващо дружество

Чл.22 (1) 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.

Правомощия на Управляващо дружество

Чл.23 (1) Управляващото дружество:

- 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 на му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от Закона за Комисията за Финансов Надзор;
- Изпълнява инвестиционната политика на договорния 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 тези правила и проспекта на договорния фонд;
- Изготвя проспект от името на договорния фонд за публично предлагане на дялове на договорния фонд, настоящите правила, правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на договорния фонд и ги актуализира 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. Управляващото дружество осъществява контакт с инвеститорите като осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия, съгласно специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове;

- 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 за 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;
- Действа в интерес на всички притежатели на дялове във фонда;
- Отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд;
- 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;
- Упражнява за сметка на договорния фонд правата по притежаваните от него ценни книжа.

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

Чл.24 (1) Управляващото дружество не може да:

- да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на договорния фонд така, както са записани в тези правила и в проспекта на договорния фонд;
- 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;

(2) 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.

(3) Управляващото дружество, когато действа са сметка на договорния фонд не може да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени, както и да продава ценни книжа, които договорният фонд не притежава;

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

Дължима грижа

Чл.25 (1). 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:

1. да изпълняват задълженията си с грижата на добър търговец по начин, който обосновано считат, че 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;
2. да проявяват лоялност към договорния фонд като:
 - а) предпочитат интереса на договорния фонд пред своя собствен интерес;
 - б) избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на договорния фонд, 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 този случай;
 - в) не разпространяват непублична информация за договорния фонд и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.

Поверителност

Чл.26 (1). 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.

(2) Управляващото дружество може да разгласява информация по ал. 1 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.

Продажба на дяловете на договорния фонд

Чл.27 (1) Управляващото дружество предлага за продажба дяловете на договорен фонд пред инвеститорите, доколкото продажбата не е спряна или прекратена в случаите предвидени в тези правила, проспекта на договорния фонд или ЗППЦК. Инвеститорите записват дялове на осигурените гишета (офиси) от управляващото дружество;

(2) Продадените дялове се отнасят по индивидуални подсметки на инвеститорите в сметката на управляващото дружество в Централен депозитар;

(3) Получените парични средства за записване на дялове се отнасят от управляващото дружество по специално открита сметка в банката депозитар в полза на договорния фонд;

(4) Управляващото дружество осигурява ползването на мрежа от офиси (гишета), където се приемат поръчките за продажба на дяловете от договорния фонд.

Обратно изкупуване на дялове на договорния фонд

Чл.28 (1) 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 изброени по раздел V от настоящите Правила за временно спиране на обратното изкупуване на дялове.

(2) Подаването на поръчката за продажба на дялове на договорния фонд се осъществява на осигурените гишета (офиси) от управляващото дружество;

(3) Паричните средства на инвеститорите се изплащат по ред определен в тези правила и другите нормативни актове, свързани с дейността на договорния фонд.

(4) Управляващото дружество осигурява ползването на мрежа от офиси (гишета), където се приемат поръчките за продажба на дяловете от договорния фонд.

Изготвяне и публикуване на проспект

Чл.29 (1) Управляващото дружество изготвя и публикува проспект за публично предлагане на дялове на договорния фонд, който 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;

(2) При промяна на данните в проспекта на договорния фонд, управляващото дружество актуализира проспекта и го внася в КФН;

(3) Краткият проспект се предоставят безплатно на всяко лице проявило интерес към записване дялове от договорния фонд. При поискване от лице, което записва дялове, се предоставя безплатно и пълен проспект, както и последният публикуван годишен и тримесечен финансов отчет.

(4) 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.

Права по ценните книжа в портфейла на договорния фонд

Чл. 30 Управляващото дружество упражнява за сметка на договорния фонд всички имуществени и неимуществени права, свързани с притежаваните от договорния фонд ценни книжа, включително право на лихви и дивиденди, право на глас.

Отчетност на договорния фонд

Чл.31 (1) Управляващото дружество води счетоводството на договорния фонд, съставя за него самостоятелен баланс и поддържа и съхранява отчетността на договорен фонд, включително разкрива съответната информация за договорния фонд в предвидените нормативни актове случаи, както и изпълнява всички задължения, които възникват за договорния фонд във връзка с това. Управляващото дружество осъществява комуникация с избрания регистриран одитор на договорния фонд като предоставя необходимите на одитора документи и информация;

(2) Управляващото дружество изготвя ежемесечни отчети за дейността на договорния фонд със следното минимално съдържание:

- Направените промени в структурата на портфейла и обосновка за тях;
- Стойността на портфейла в началото и в края на отчетния период;
- Извършените разходи по управление на дейността или портфейла през отчетния период;
- Обема и структурата на инвестициите в портфейла, в т. ч. по видове активи;
- Финансовото състояние на другите активи в началото и в края на отчетния период;
- Нетната стойност на активите на договорния фонд в началото и в края на отчетния период; средната месечна нетна стойност на активите;
- Данни за обявените емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и датите на тяхното обявяване;
- Брой и цени на издадените (продадените) дялове;
- Брой и цени на изкупените обратно дялове;
- Сключените сделки с активи от портфейла на договорния фонд.

Рекламна дейност

Чл.32 (1) Управляващото дружество организира и управлява рекламната и маркетингова дейност на договорния фонд при спазване на специалните изисквания на закона и актовете по прилагането му, отнасящи се до извършването на тази дейност.

(2) Свързаните с дейността на управляващото дружество рекламни материали на управителния и на контролния орган и на другите лица, работещи по договор за управляващото дружество, не могат да съдържат невярна или заблуждаваща информация, не могат да бъдат оформени графично така, че да се създава впечатление за придаване на неравностойно значение на отделни елементи от съдържанието им.

Контакти с инвеститорите и притежателите на дялове

Чл. 33 (1) Управляващото дружество определя лице, което да осъществява контактите с инвеститорите и притежателите на дялове в договорния фонд. Това лице се посочва в проспекта и всички рекламни материали във връзка дейността на договорния фонд.

(2) Лицето по ал. 1 уведомява незабавно Съвета на директорите на управляващото дружество за получени запитвания, жалби или други подобни относно договорния фонд.

Разходи за инвеститорите в договорния фонд

Чл.34 (1) Сумата, удържана от инвеститорите за покриване на разходите по емитирането и обратното изкупуване на дяловете, са както следва:

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 НСА на дял	няма

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

Сумата се удържа при покупка или продажба на дялове на договорния фонд на гише, осигурено от управляващото дружество.

Разходи на договорния фонд

Чл.35 (1) Управляващото дружество извършва за сметка на договорния фонд следните разходи:

- разходи по учредяване на договорния фонд;
- оперативни разходи;
 - а. възнаграждение на управляващото дружество, съгласно чл.36 от тези правила;
 - б. възнаграждение на банката депозитар, съгласно сключения с нея договор;
 - в. възнаграждение на регистрирания одитор;
 - г. други разходи, непосредствено свързани с дейността на договорния фонд.

Възнаграждението на управляващото дружество

Чл.36 (1) 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.
- В случай, че всички разходи на договорния фонд, включително и по изплащане на годишното възнаграждение на управляващото дружество надвишат ограничението от 5 %, заложено в Проспекта на Фонда, спазването на ограничението се извършва за сметка на управляващото дружество, като последното се задължава да възстанови на договорния фонд разликата в срок до 15-ти януари на следващата година.

Замяна на управляващото дружество

Чл. 37 (1) 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;

(2) При отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество банката депозитар на договорния фонд извършва по изключение управителни действия по чл. 164а, ал. 1, изречение първо за период не по-дълъг от един месец до посочване от комисията на друго управляващо дружество, определено при условия и по ред, предвидени в наредба.

(3) В случаите по ал.1 управляващото дружество незабавно уведомява:

1. Зам. председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" за прекратяване управлението на договорния фонд;
1. регулирания пазар и публикува в посочения в проспекта централен ежедневник съобщение за прекратяване управлението на договорния фонд и че публичното предлагане и обратното изкупуване на дялове са временно спрени до замяната му с друго управляващо дружество, посочено от КФН;
2. банката – депозитар и съответните инвестиционни посредници за прекратяване управлението на договорния фонд;
3. предава незабавно на банката депозитар всички документи и информация за управлението на договорния фонд и оказва съдействие за прехвърляне на дяловете на договорния фонд по подметки при банката депозитар;
4. изпълнява всички указания на КФН и предприема всички необходими действия и мерки за защита правата на притежателите на дялове в договорния фонд.

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

Чл.38 (1) 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.

РАЗДЕЛ VIII ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Чл. 39 (1) Съветът на директорите на управляващото дружество избира и сключва договор с един или няколко инвестиционни посредници.

(2) Инвестиционният посредник изпълнява инвестиционните нареждания на управляващото дружество;

(3) Членовете на Съвета на директорите 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.

РАЗДЕЛ IX БАНКА – ДЕПОЗИТАР

Чл. 40. (1) Банката-депозитар на договорния фонд следва да отговаря на изискванията по чл. 173, ал. 2 ЗППЦК

(2) Банката депозитар не може да бъде едно и също лице или свързано лице с управляващото дружество, както и с всяко друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции върху договорния фонд;

(3) Банката – депозитар съхранява паричните средства, наличните ценни книжа, както и удостоверителните документи за безналичните ценни книжа на договорния фонд;

(4) Наличните чуждестранни ценни книжа, както и удостоверителните документи за безналичните чуждестранни ценни книжа, притежавани от договорния фонд, се съхраняват в чуждестранна банка, с която банката – депозитар на управляващото дружество има сключен договор;

(5) В случая по ал. 4 банката – депозитар е длъжна да поиска от чуждестранната банка да ѝ бъдат предоставени своевременно необходимите сведения и документи;

(6) Безналичните ценни книжа, притежавани от договорния фонд, се вписват в регистъра на “Централен депозитар” АД или друга депозитарна институция към подсметка на банката-депозитар.

(7) Банката – депозитар извършва всички плащания за сметка на договорния фонд;

(8) Банката – депозитар осъществява надзор за спазване на изискванията на закона, подзаконовите нормативни актове, устава и договора от страна на управляващото дружество;

(9) Банката – депозитар контролира определянето на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;

(10) Отношенията между управляващото дружество и банката – депозитар се уреждат с договор.

Договор с банката – депозитар

Чл. 41. Договорът с банката – депозитар трябва да съдържа:

1. предмет на договора;
2. права и задължения на страните;
3. срока на договора, ако има такъв, както и условията и реда за изменение, разваляне и прекратяване на договора;
4. разходите по видове, които ще бъдат поети от всяка от страните;
5. другите изискуеми от ЗППЦК и актовете по прилагането му клаузи.

Възнаграждение на банката депозитар

Чл. 42 (1) Управляващото дружество заплаща за сметка на фонда на банката-депозитар за дейността ѝ ежемесечно възнаграждение в размер, посочен в писмено съгласуваните между страните условия за изпълнението ѝ.

(2) При договаряне на възнаграждението на банката депозитар, управляващото дружество се ръководи от интересите на притежателите на дялове в договорния фонд.

Права и задължения на банката – депозитар

Чл. 43. (1) Банката – депозитар е длъжна :

1. да приема за съхранение парични средства на договорния фонд и притежаваните от него ценни книжа;
2. да отчита отделно паричните средства и другите активи на договорния фонд и да отделя непаричните активи на договорния фонд от собствените си активи;
3. да контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗППЦК, актовете по прилагането му, Правилата на договорния фонд и правилата за оценка на активите;
4. да извършва всички плащания от името и за сметка на договорния фонд, произтичащи от сключения договор;
5. да се отчита редовно пред управляващото дружество най-малко веднъж месечно за поверените активи на договорния фонд и извършените операции.
6. да уведоми писмено управляващото дружество, ако спрямо нея бъде приложена административна мярка по чл. 103, ал. 2 от Закона за кредитните институции;

(2) Банката депозитар носи отговорност за всички вреди, настъпили в резултат на груба небрежност или умисъл от нейна страна.

Замяна на банката – депозитар

Чл. 44 (1) Замяна на банката – депозитар се допуска след одобрение от Заместник- председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” при КФН при условията и по реда на действащото законодателство.

(2) Управляващото дружество извършва замяната на банката депозитар по начин, който да осигури непрекъснатото изпълнение на договора за депозитарни услуги от страна на старата банка до замяната и с нова банка депозитар;

(3) В случаите на прекратяване на договора с банката – депозитар по взаимно съгласие или с предизвестие, Съветът на директорите на управляващото дружество е длъжен да подаде в КФН необходимите документи за одобряване на замяната на банката – депозитар не по-късно от 14 дни преди уговорената или определената в предизвестията дата на прекратяване на договора.

(4) Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на договорния фонд при друга банка – депозитар се уговарят в договора с банката – депозитар и се извършват след одобрение от Заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" при КФН на замяната на банката – депозитар.

Правила за осигуряване интересите на инвеститорите в случаите на замяна на банката депозитар

Чл.45 (1) В случай на прекратяване на договора за депозитарни услуги, банката депозитар следва да прехвърли активите на договорния фонд, както и всички необходими документи на посочената от Управляващото дружество нова банка депозитар.

(2) При прекратяване на договора за депозитарни услуги, банката депозитар предоставя на Управляващото дружество отчет за поверените ѝ активи на договорния фонд и извършените операции с тях, считано от датата, към която е последния предоставен от банката депозитар отчет до датата на предаване на активите на новата банка-депозитар.

РАЗДЕЛ X ГОДИШНО ПРИКЛЮЧВАНЕ

Документи по годишното приключване

Чл. 46 До края на месец февруари Съветът на директорите на управляващото дружество съставя за изтеклата календарна година годишен финансов отчет и отчет за управлението и ги представя на проверители – регистрирани одитори.

Съдържание на отчета за управлението

Чл. 47. Отчетът за управлението включва достоверно изложение за развитието на дейността и състоянието на договорния фонд, както и друга информация съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството и другите нормативни актове.

Проверка на годишното приключване

Чл. 48. (1) При годишното приключване се проверява годишния финансов отчет от един или няколко проверители – регистрирани одитори за дейността на договорния фонд. Без проверката годишният финансов отчет не може да се приеме.

(2) Проверката има за цел да установи дали са спазени изискванията за годишното приключване по Закона за счетоводството и правилата на договорния фонд.

Задължение за специфични отчети на договорния фонд

Чл. 49 (1) Управляващото дружество от името на договорния фонд предоставя в КФН годишен, тримесечен и месечен отчети със съдържанието и в сроковете, предвидени в ЗППЦК и актовете по прилагането му, както и предоставя от името на договорния фонд други отчети и информация на КФН, изисквана съгласно действащото законодателство.

(2) Управляващото дружество от името на договорния фонд публикува съобщение за представянето на отчетите и местонахождението, начина и времето за запознаване с тях в поне един централен всекидневник в 7-дневен срок от представянето им.

Разпределение на дохода за притежателите на дялове

Чл.50 (1) Съветът на директорите на управляващото дружество взема решение за разпределение на обложената с данъци годишна печалба след като е изготвен отчета за управлението на договорния фонд и е заверен от одитор годишния финансов отчет.

(2) Обложената с данъци годишна печалба по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество може да се разпредели под формата на дивидент (доход от годишната печалба) или да се реинвестира. При вземане на решението по ал.1, управляващото дружество се ръководи от интересите на притежателите на дялове в договорния фонд.

РАЗДЕЛ XI ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Преобразуване на договорния фонд

Чл. 51. (1) По разрешение на управляващото дружество договорният фонд се преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, както и прекратява дейността си. Преобразуването на договорния фонд по предходното изречение се извършва с разрешение на КФН.

(2) За издаване на разрешение по ал. 1 управляващото дружество подава заявление в КФН.

(3) Комисията отказва издаване на разрешение по ал. 1, ако не са спазени изискванията на закона или актовете по прилагането му или не са осигурени интересите на инвеститорите.

(4) Условиата и редът за преобразуване и за прекратяване договорния фонд се определят с наредба.

Прекратяване на договорния фонд

Чл. 52 (1) Договорният фонд може да бъде прекратен по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество;

(2) Договорният фонд може да бъде прекратен и поради отнемане на разрешението за неговото организиране и управление от КФН в предвидените в ЗППЦК случаи, както и ако в рамките на една година от получаване на разрешението нетната стойност на активите на договорния фонд не достигне 500 000 (петстотин хиляди) лева.

Ликвидация на договорния фонд

Чл. 53 (1) 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.

(2) 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.

(3) След удовлетворяване на кредиторите и разпределяне на останалото имущество, договорният фонд се заличава от регистъра на КФН по искане на ликвидатора.

Други разпоредби

Чл. 54 (1) За всички неуредени с тези правила условия се прилагат разпоредбите на българското законодателство.

(2) В случай на несъответствие между разпоредби на правилата и на нормативен акт, прилага се последният, без да е необходимо изменение на правилата, освен ако това изрично не се предвижда в нормативен акт.

Тези Правила са приети с Решение по Протокол от заседание на Съвета на Директорите на Управляващо дружество „Болкан Капитал Мениджмънт“ АД, проведено на 18 Май 2006 година, и са изменени с решения по Протокол от заседания на Съвета на Директорите, проведени на 31 Октомври 2006 год., 08 Декември 2006 год., 04 Януари 2007 год., 29 Март 2007 год., 14 Април 2008 год., 11 Юли 2008 год. и 09 Декември 2009 год.