



КАРМАН
Max

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ **ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА**

Договорен фонд **КАПМАН МАКС**

ПРЕДМЕТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО: БЕЗНАЛИЧНИ ПОИМЕННИ ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

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

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

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

Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд "Капман Макс" 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.

Актуализиран към: декември 2010

Съдържание:

ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ	8
I. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО.....	9
I.1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	9
I.2. ДАННИ ЗА ЛИЦЕТО ОРГАНИЗИРАЩО И УПРАВЛЯВАЩО ДОГОВОРНИЯ ФОНД .	9
I.2.1 Членове на съвета на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД.....	10
I.2.2 Взаимоотношение между Договорния фонд и Управляващото дружество съгласно правилата на Договорния фонд, общите условия на Управляващото дружество и нормативната уредба	12
I.3. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКОТО ЛИЦЕ, КОЕТО НЕПОСРЕДСТВЕНО ВЗЕМА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ (ИНВЕСТИЦИОНЕН КОНСУЛТАНТ) ПРИ УПРАВЛЕНИЕТО НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	15
I.4. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО "КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДАНЯ ПО ОТНОШЕНИЕ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	16
Съществени условия на договора между УД "Капман Асет Мениджмънт" АД и упълномощените инвестиционни посредници:	18
I.5. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР.....	19
Съществени условия на договора за депозитарни услуги	20
I.6. ДАННИ ЗА ОДИТОРИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	20
I.7. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД:	21
I.8. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЩИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА.....	21
II. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ.....	21
II.1. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС".....	21
II.2. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС".....	21
II.2.1. Структура на активите на договорния фонд и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид	22
II.2.2. Ограничения за структурата на активите.....	22
II.2.3. Отраслова структура на инвестициите и инвестиции по отделни емитенти в съответните отрасли	23
II.2.4. Рискове, свързани с влагането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на договорния фонд.	24
Инвестиции в акции.....	24
Инвестиции в дългови инструменти.....	24
ОБЩИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ДЕЙНОСТТА	26
II.3. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	26
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	27
Политически риск	27
Макроикономически рискове	28
Инфлационен риск.....	28
Други рискове, свързани с основни макроикономически фактори, влияещи върху дейността на договорния фонд	28
БВП	29
Инфлация	29
Заетост и безработица.....	29
Публични финанси	29
Външен сектор (в млн. евро)	29
Капиталова и финансова сметка (в млн. евро).....	29
Паричен сектор (в мил. лева)	29

НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ	29
Секторен риск	29
Фирменият риск.....	29
Ликвиден риск.....	29
Инфлационен риск.....	29
Лихвен риск	30
РИСКОВЕ ЗА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС" ..	30
Пазарен риск.....	30
Ликвиден риск.....	30
Ценови риск.....	30
Инфлационен риск.....	30
Валутен риск.....	31
II.4. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"	31
Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите.....	31
Методи за оценка на активите	31
Методи за оценка на пасивите.....	36
Изчисляване на нетна стойност на активите на договорния фонд	36
Изчисляване на нетна стойност на активите на дял.....	36
Честота на изчисление на нетната стойност на активите	36
II.5. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ. 36	
II.6. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	39
III. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	40
III.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	40
III.2. ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	42
III.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ.....	42
III.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОД. ..	42
IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	43
IV.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	43
IV.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ	44
Условия и ред за обратно изкупуване на дялове	44
Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване	45
IV.3. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"; ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕ, ОБЯВЯВАНЕ В КФН И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДНИТЕ ЗА ПУБЛИКУВАНЕТО В ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК	46
Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на дяловете	46
Промени в разходите за емитиране (надбавката); отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на емисионната стойност	46
Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на емисионната стойност	47
Емисионната стойност се обявява:	47
Условия и ред за изчисляване на цената при обратно изкупуване на дялове	47
Промени в разходите за обратно изкупуване; отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на цената на обратното изкупуване	48
Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на цената на обратното изкупуване.....	48
Цената на обратно изкупуване се обявява.....	48
IV.4. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ С ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	49
IV.5. УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ (ДОХОД ОТ ДЯЛОВО УЧАСТИЕ СЪГЛАСНО &1 Т.6 ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗКПО).....	49
IV.6. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА	50
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"	50

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИМУЩЕСТВОТО, ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ПРАВТА, КОИТО ДЯЛОВЕТЕ ПРЕДОСТАВЯТ. РЕД ЗА ПРЕКРАТЯВАНЕ И ПРЕОБРАЗУВАНЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	50
ПРАВА ПО ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	50
ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	51
<i>Преобразуване на договорния фонд.....</i>	<i>51</i>
<i>Прекратяване на договорния фонд.....</i>	<i>51</i>
<i>Ликвидация на договорния фонд.....</i>	<i>51</i>
ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК.....	52
МЯСТО, ВРЕМЕ И НАЧИН, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ.....	52
ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА.....	56

Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с определени специфични рискове, свързани с дейността на договорния фонд, подробно описани от стр.27 до стр. 31 в настоящия проспект. Стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, като не се гарантират печалби за инвеститорите и съществува риск да не си възстановят пълния размер на вложените средства.

Информация: Инвеститорите, проявили интерес към предлаганите дялове, обект на настоящата емисия, могат да получат информация и безплатно копие на проспекта всеки работен ден от 10.00 до 16.00 часа на адрес:
гр.София, 1301, ул. “Три Уши” 8, ет.6, тел. + 359 2810 60 10 / + 359 88 99 99 109
лице за контакт: Десислава Пламенова Калискова – Директор “Връзки с инвеститорите”

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес:
www.capmanbg.com, www.capman.bg

В офиса на инвестиционен посредник “Загора Финакорп” АД

гр.Стара Загора
бул.Христо Ботев № 117 Б, тел.042 600 203

В офиса на ИП “Евродилинг” АД

гр.Бургас
ул.Кирил и Методий № 15, ет.2, тел. 056 841 758

В клоновете и офисите на “Интернешънал Асет Банк” АД

клон Благоевград
ул. “Янко Забунов” 5
тел. 073/88-10-54, -64, факс: 073/88-10-63, E-mail: blagoevgrad@iabank.bg

клон Бургас
ул. “Съединение” 5
тел. 056/84-14-21, факс: 056/84-14-98, E-mail: burgas@iabank.bg

клон Варна
ул. “Асен Златаров” 3
тел. 052/60-37-01, 62-11-78, факс: 052/62-11-75, E-mail: varna@iabank.bg

клон Велико Търново
бул. “България” 27
тел. 062/63-59-18, факс: 062/62-59-20, E-mail: vturnovo@iabank.bg

клон Видин
ул. “Екзарх Йосиф” 13
тел.: 094/60-00-22, факс: 094/60-00-24, E-mail: vidin@iabank.bg

клон Враца
ул. “Искър” 4
тел. 092/66-00-37, 66-00-40, факс: 092/66-00-39, E-mail: vraca@iabank.bg

клон Добрич
ул. “Васил Левски” 4
тел. 058/ 60-03-68, факс: 058/60-03-94, E-mail: dobrich@iabank.bg

офис Кнежа
ул. Марин Боев 69, тел.:09132/50-03, факс: 09132/50-03

клон Кремиковци
София 1870 кв.“Ботунец”
тел. 02/935-35-45, 988-36-10, факс: 02/989-70-51, E-mail: kremikovci@iabank.bg

клон Кърджали
бул. “България” 75
тел. 0361/6-58-11, -12, -13, факс: 0361/6-58-09 ,E-mail: kurjali@iabank.bg

клон Ловеч
ул. “Търговска” 55
тел. 068/60-13-49, -50, факс: 068/60-13-51, E-mail: lovech@iabank.bg

клон Монтана
ул. “Граф Игнатиев” 5
тел. 096/30-00-86, 30-00-87, факс: 096/30-00-89, E-mail: montana@iabank.bg

клон Пазарджик
ул. “Пловдивска” 18А
тел. 034/44-25-66, факс:034/44-01-64, E-mail: pazardjik@iabank.bg

клон Перник
ул. “Брегалница” 6
тел. 076/60-05-40, 60-05-61, факс: 076/60-05-49,E-mail: pernik@iabank.bg

клон Плевен
ул. “Дойран” 150
тел. 064/80-18-37, 064/80-12-38, факс: 064/80-16-81, E-mail: pleven@iabank.bg

клон Пловдив
ул. “Гурко” 19
тел. 032/26-65-96, 63-42-57, факс: 032/26-62-05, E-mail: plovdiv@iabank.bg

клон Разград
ул. “Кирил и Методий” 3
тел. 084/66-27-93, -94, факс: 084/66-27-94, E-mail: razgrad@iabank.bg

клон Русе
ул. “Александровска” 96
тел. 082/82-02-47, -48, факс: 082/82-02-50, E-mail: ruse@iabank.bg

клон Силистра
ул. “Петър Бояджиев” 1
тел. 086/82-07-81, факс: 086/82-07-82, E-mail: silistra@iabank.bg

клон Сливен
ул. “Константин Стоилов”1
тел. 044/62-41-70, 62-42-03, факс: 044/62-42-03, E-mail: sliven@iabank.bg

клон Търговище
ул. “Васил Левски” 7
тел. 0601/6-26-18, факс: 0601/6-52-69, E-mail: turgovishte@iabank.bg

клон Хасково
ул. "Цар Освободител" 4
тел. 038/66-18-44, 66-27-90, факс: 038/66-18-44, E-mail: haskovo@iabank.bg

София - Централно Управление
ул. "Тодор Александров" 81-83
информация 02/81-20-111 , факс 02/920-42-01, 02/81-20-222, E-mail: iabank@iabank.bg

клон Шумен
ул. "Съединение" 109
тел. 054/80-03-36, -37, -38, факс: 054/80-05-33, E-mail: shumen@iabank.bg

клон Ямбол
ул. "Жорж Папазов" 10
тел. 046/66-21-07, -08, -10, факс: 046/66-21-02, E-mail: yambol@iabank.bg

Използвани дефиниции и съкращения

По-долу са изброени някои от основните дефиниции и съкращения, използвани в настоящия проспект:

Дефиниции:

ДОГОВОРЕН ФОНД ИЛИ ФОНДА	Договорен Фонд "Капман Макс" – договорен фонд организиран и управляван от Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД със седалище и адрес на управление гр. София, ул. "Три уши" №8, ет. 6
Управляващо дружество или УД	"Капман Асет Мениджмънт" АД или дружеството, което организира и управлява Договорен Фонд "Капман Макс".
Банка депозитар	"Обединена Българска Банка" АД, банката, с която Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД е сключило договор за депозитарни услуги във връзка с дейността на договорния фонд
Упълномощен инвестиционен посредник или ИП	Дружество, с което Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД е сключило договор за изпълнение на инвестиционни решения и нареждания на управляващото дружество по отношение активите на Договорен фонд "Капман Макс"
Ден Т	Ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на дяловете на Договорен фонд "Капман Макс"
Дата на сетълмент	Дата на приключване на сделка
Депозитарна разписка	Документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани по сметки в "Централен депозитар" АД ценни книжа
Инвестиционен портфейл	Съвкупността от притежавани от Договорен Фонд "Капман Макс" ценни книжа и други финансови активи, които са придобити чрез инвестиране на парични средства, набрани от продажбата на дялове на Договорен Фонд "Капман Макс"
Стойност на портфейла	Нетна стойност на активите, включени в портфейла на фонда, като оценката им се осъществява в съответствие с приетите в

	правилата на Договорния фонд методи за оценяване стойността на активите;
Акции	Титули за собственост, прехвърлими права, регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД, явяващи се ценни книжа, които дават право на собственика на акциите на пропорционален дял от печалбата на дружеството и на ликвидационен дял
Държавни ценни книжа или ДЦК	Дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от съответната държава
Корпоративни облигации	Дългови ценни книжа, емитирани от акционерни дружества за набиране на оборотен капитал и/или инвестиционен ресурс
Ипотечни облигации	Дългови ценни книжа, издавани от банка и обезпечени с вземания по отпуснати от банката ипотечни кредити
Общински облигации	Дългови ценни книжа, издавани от общини (местни власти) за финансиране на собствени задължения и/или инвестиционни проекти
Работен ден	Всеки ден, който е официален работен ден за Република България
Емисионна стойност	Цената, по която Договорен Фонд “Капман Макс” продава своите дялове, основана на нетната стойност на активите на фонда и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката на инвеститора за закупуване на дялове
Цена на обратно изкупуване	Цената, по която Договорен Фонд “Капман Макс” изкупува обратно своите дялове, основана на нетната стойност на активите на фонда и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката от притежателя на дялове във фонда, предлагащ дяловете си за обратно изкупуване

Съкращения:

БНБ	БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА
БФБ–София	“Българска фондова борса – София” АД
ДКЦК	Държавна комисия по ценните книжа
ЗППЦК	Закон за публичното предлагане на ценни книжа
КФН	Комисия за финансов надзор – институцията, която поема функциите на ДКЦК от 01.03.2003 г.
СД	Съвет на директорите
ТЗ	Търговски закон
ЦД	“Централен депозитар” АД
ЕИК (БУЛСТАТ)	Единен идентификационен код
НДР	Национален данъчен регистър
НСА	нетна стойност на активите
ОБА	общ брой на акциите в обращение
НСАА	нетна стойност на активите на дял
ЕС	емисионна стойност (продажна цена)
ЦК	цена на обратно изкупуване на дял (цена “купува”)
РА	разходи за емитиране на една дял

I. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

I.1. Данни за Договорния фонд

Наименование	Договорен Фонд "Капман Макс"
Дата на учредяване	07.12.2005 г.
Организатор и управляващ фонда	Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД
Номер и дата на разрешението издадено от КФН за организиране и управление на договорен фонд	474-Ф от 07-12-2005 г.
Код по ЕИК (БУЛСТАТ)	131572114
Номер от НДР	4220188294
Номинална стойност на дял	10 лева
Адрес за контакти	гр.София, ул."Три уши" №8, ет. 6
Телефон, факс	+359 2 810 60, + 359 2 810 60 33
Електронна поща	mail@capmanbg.com

Договорният фонд "Капман Макс" е обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество. Договорния фонд "Капман Макс" е с високо рисков профил.

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

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

Договорният фонд "Капман Макс" е организиран и управляван от УД "Капман Асет Мениджмънт" съгл. чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК и по решение на Съвета на директорите прието на 05.10.2005г. и разрешение на КФН номер 474-Ф от 07-12-2005 г.

Съществуването на договорния фонд "Капман Макс" не е ограничено със срок.

I.2. Данни за лицето организиращо и управляващо Договорния фонд

Наименование	УД "Капман Асет Мениджмънт" АД
Седалище и адрес на управление	гр.София, ул."Три Уши" № 8, ет. 6
Телефон	02 810 60
Електронен адрес:	mail@capmanbg.com
ЕИК по БУЛСТАТ	131126507
Номер от НДР	1220174278
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност	№ 264 – УД /23.07.2003 г., прелицензирано от КФН с РГ-08-04/10 от 13.02.2006
Размер на капитала	250 000 лв.

Дружеството може да извършва следните дейности:

Управление на дейността на инвестиционни дружества по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на акции

Информация относно професионалния опит на управляващото дружество

УД “Капман Асет мениджмънт” има шестгодишен опит в управлението на активи. Към момента то управлява активите на две колективни инвестиционни схеми – инвестиционно дружество “Капман Капитал” АД и договорен фонд “Капман Макс”. За дейността си през 2007 година, “Капман Асет Мениджмънт” бе наградено с престижната награда “Управляващо дружество на годината”.

I.2.1 Членове на съвета на директорите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД

Изпълнителен Директор:

АНТОН ВЛАДИМИРОВ ДОМОЗЕТСКИ

Образование:	Висше
Квалификация:	2001 г. – КФН, Сертификат за правоспособност като инвестиционен консултант 1998 г. – КЦКФБ: Сертификат за правоспособност, като брокер на ценни книжа 1993-1998 – Специализация Финанси

Професионална дейност:

<i>Дата: от (месец / година) до (месец / година)</i>	2007 – до сега
<i>Местоположение:</i>	София
<i>Компания:</i>	Управляващо дружество “Капман Асет мениджмънт” АД
<i>Длъжност:</i>	Изпълнителен директор
<i>Дата: от (месец / година) до (месец / година)</i>	2007 – до сега
<i>Местоположение:</i>	София
<i>Компания:</i>	Инвестиционен посредник “Капман” АД
<i>Длъжност:</i>	Член на Съвета на директорите и инвестиционен консултант
<i>Дата: от (месец / година) до (месец / година)</i>	2004 – 2007
<i>Местоположение:</i>	София
<i>Компания:</i>	Управляващо дружество “Капман Асет мениджмънт” АД
<i>Длъжност:</i>	Портфолио мениджър и инвестиционен консултант
<i>Дата: от (месец / година) до (месец / година)</i>	2000 – 2004
<i>Местоположение:</i>	София
<i>Компания:</i>	Инвестиционен посредник “Капман” АД
<i>Длъжност:</i>	Брокер ценни книжа
<i>Дата: от (месец / година) до (месец / година)</i>	Декември 1998 - до 2000

Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник "Капман" АД
Длъжност: Бек Офис

Членове на съвета на директорите:

НИКОЛАЙ ПЕТКОВ ЯЛЪМОВ

Образование: Висше
Квалификация: 1998 г. – КЦКФБ: Сертификат за правоспособност, като брокер на ценни книжа
1997-1998 г. – ИСП: следдипломна квалификация
1996г.-ПБФБ: курс за лицензиране на брокер ценни книжа

Професионална дейност:

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Ноември 2007 – до сега

Местоположение: София
Компания: "Капман Грийн Енерджи Фонд" АД
Длъжност: Изпълнителен Директор

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Октомври 2006 - до сега

Местоположение: София
Компания: "Троян Енерджи" ООД
Длъжност: Собственик и управител

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Май 2006 - до сега

Местоположение: София
Компания: "Алвест България" ООД
Длъжност: Собственик и управител

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Август 2003 – Юни 2007

Местоположение: София
Компания: "Капман Асет Мениджмънт" АД
Длъжност: Изпълнителен директор

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Януари 2001- Май 2007

Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник "Капман" АД
Длъжност: Изпълнителен Директор

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Септември 1997-Януари 2001

Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник "Капман" АД
Длъжност: Брокер

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Януари 1995-август 1997

Местоположение: София
Компания: ФК "ЕВЪР" АД
Длъжност: Брокер

МАРИЯ АНГЕЛОВА ВЕЛКОВА

Образование: Великотърновски университет “Св.Св.Кирил и Методий”, бакалавър - специалност “Финанси”, магистър – специалност “Счетоводство и контрол”

Професионална дейност:

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Ноември 2007 – до сега

Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Ръководител “Вътрешен контрол”

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Септември 2004 – Май 2006

Местоположение: София
Компания: Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД
Длъжност: Счетоводител

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Септември 2004 – Октомври 2007

Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Главен Счетоводител

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Януари 2002-Септември 2004

Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Счетоводител

1.2.2 Взаимоотношение между Договорния фонд и Управляващото дружество съгласно правилата на Договорния фонд, общите условия на Управляващото дружество и нормативната уредба

Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд “Капман Макс” 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.

Описание на функциите, правата и задълженията на Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД относно организирането и управлението на договорен фонд “Капман Макс” е изложено в правилата на договорния фонд и представено и в настоящия проспект.

Правомощия и отговорности на Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД във връзка с Договорен фонд “Капман Макс”.

Управляващото дружество:

- Организира и управлява дейността на Договорен Фонд “Капман Макс” по инвестиране в ценни книжа на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. Осъществява управлението на Договорния Фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорния фонд и вписването му в регистъра по чл.30, ал.1, т.5 от Закона за Комисията за Финансов Надзор;

- Изпълнява инвестиционната политика на Договорния Фонд "Капман Макс", извършва анализ на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на инвестиционния посредник, упълномощен да ги изпълнява. Решенията относно инвестиране на активите (в това число парични средства) – собственост на договорния фонд, се вземат от Управляващото дружество, при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и тези, предвидени в Правила и настоящия проспект на договорния фонд;
- Изготвя настоящия проспект за публично предлагане на дялове от името на Договорния Фонд, правилата на договорния фонд, правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на договорния фонд и ги актуализира в срок и предоставя в КФН за потвърждение заедно с всички други необходими документи съгласно изискванията на нормативните актове;
- Осъществява дейността по издаване ("продажба") и обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "Капман Макс". 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. УД 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 Договорен Фонд "Капман Макс" и определя нетната стойност на активите на договорния фонд, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд под контрола на банката-депозитар, организира обявяването на посочените стойности в КФН, "БФБ-София" и тяхното публикуване във в-к "Пари";
- Взема решение за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и възобновяването на обратното изкупуване на дяловете в предвидените от закона случаи;
- Управлява дейността по администриране на дяловете на Договорен Фонд "Капман Макс"; 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;
- Упълномощава лице, което да осъществява връзките с инвеститорите в договорния фонд; Това лице се посочва в проспекта и на всички рекламни материали във връзка с дейността на договорния фонд.
- Определя и изменя размера на таксите, удържани от договорния фонд, съответно – от инвеститорите във фонда, включително размера на възнаградението, 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
- 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 в 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;
- 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;

- Упражнява за сметка на договорния фонд правата по притежаваните от него ценни книжа.

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

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

Управляващото дружество не може да:

- да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на договорния фонд, така, както са записани в правилата на договорния фонд и в настоящия проспект;
- да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията му, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушава задължението на дружеството да третира равностойно лицата, чиято дейност или портфейл управлява, както и да полага грижата на добър търговец за защита на техните интереси;
- да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за: състава, стойността и структурата на активите от портфейла на договорния фонд; състоянието на пазара на ценни книжа;
- да използва активите на договорния фонд, за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му;
- да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени, да продава ценни книжа, които договорният фонд не притежава, както и да инвестира средства на договорния фонд, в ценни книжа издадени от:
 - учредителите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД или свързани с тях лица за срок от две години от учредяването на управляващото дружество;
 - лица, които контролират УД “Капман Асет Мениджмънт” АД или свързани с тях лица;
 - лица, които са членове на управителен или на контролен орган на УД “Капман Асет Мениджмънт ” АД или свързани с тях лица;
 - лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица;
 - лица, които изпълняват управителни или контролни функции по отношение на договорния фонд или свързани с тях лица;
 - инвестиционен посредник, упълномощен да изпълнява нарежданията на УД “Капман Асет Мениджмънт ” АД във връзка с управлението на договорен фонд “Капман Макс”;
 - банката депозитар на “Капман Макс”;
 - други лица поради нормативна забрана, установена със закон;

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

Членовете на управителния и контролен орган на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за него, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или

на други лица, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките на договорния фонд. Управляващото дружество може да разгласява информация по предходното изречение само пред: длъжностни лица от КФН за целите на контролна дейност в рамките на заповедта за проверка или по решение на съда, издадено при условията и по реда на закона.

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

Възнаграждението на управляващото дружество

Възнаграждението на УД се определя, както следва:

- Възнаграждение в размер на 2.5 % 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 2.5 % 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;
- Възнаграждение в размер на 0.7 % върху оборота от продажби и обратно изкупуване на емитирани дялове на Договорния Фонд; Това възнаграждение се начислява при всяка продажба и обратно изкупуване на емитирани дялове 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 разходите на договорния фонд, включително и по изплащане на годишното възнаграждение на УД надвишат ограничението гласувано от СД, съгласно чл.36, ал.2 от правилата на фонда, спазването на лимита се извършва за сметка на УД, като последното се задължава да възстанови на договорния фонд разликата в срок до 15-ти януари на следващата година.

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.

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

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.

I.3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционните решения (инвестиционен консултант) при управлението на договорния фонд

Считано от 01 февруари 2010 г., инвестиционните решения при управлението на активите на договорен фонд “Капман Макс” ще бъдат вземани от Виолета Иванова Кръстева, лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ сертификат номер 294-ИК/02.07.2008 г., издаден от Комисия за Финансов Надзор за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант.

Образование: Университет за национално и световно стопанство,
Бакалавър „Стопанско управление“
Икономически институт на БАН, Специалност „Банково дело“, Магистър

Професионална квалификация:

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Декември 2007 – до сега
Местоположение: София
Компания: Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД
Длъжност: Финансов анализатор

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Ноември 2005 – Декември 2007
Компания: Инвестиционен посредник “ДЗИ-Инвест” АД
Длъжност: Специалист „Бек-офис“

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Септември 2005 – ноември 2005
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Брокерс Груп” АД
Длъжност: Ръководител отдел „Вътрешен контрол“

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Август 2002 – Септември 2005
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Брокерс Груп” АД
Длъжност: Ръководител отдел „Фронт Офис“, специалист „Бек офис“

I.4. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от Съвета на директорите на Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение активите на Договорния фонд

Наименование	ИП “Капман ” АД
Седалище и адрес на управление	София, община "Триадица", ул."Три Уши" №
Телефон	02 810 60
Електронен адрес:	mail@capmanbg.com
ЕИК по БУЛСТАТ	121273188
Номер от НДР	1220100657
Дата на учредяване на дружеството:	19.12.1996 г.
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	№ РГ-130- ИП от 12.11.1997г. , прелицензирано №120-ИП от 14.02.2006г.
Размер на капитала	5 000 000 лв.
Начин за определяне на възнаграждението на ИП “Капман” АД според сключения договор с УД” Капман Асет Мениджмънт”АД	Управляващото дружество за сметка на ДФ “Капман Макс” дължи на ИП “Капман” АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионите на ИП “Капман” АД

Наименование

Седалище и адрес на управление
Телефон
Електронен адрес:
ЕИК по БУЛСТАТ
Номер от НДР
Дата на учредяване на дружеството:
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение
Размер на капитала

Начин за определяне на
възнаграждението на ИП "Ти Би Ай
Инвест" ЕАД според сключения договор

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон
Електронен адрес:
ЕИК по БУЛСТАТ
Номер от НДР
Дата на учредяване на дружеството:
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение
Размер на капитала

Начин за определяне на
възнаграждението на ИП "Позитива" АД
според сключения договор с УД" Капман
Асет Мениджмънт"АД

Наименование

Седалище и адрес на управление
Телефон
Електронен адрес:
ЕИК по БУЛСТАТ
Номер от НДР
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение
Размер на капитала

Начин за определяне на възнаграждението
на ИП "Авал Ин" АД според сключения
договор с УД" Капман Асет Мениджмънт"АД

Наименование

Седалище и адрес на управление
Телефон

като в посочените в тарифата такси и
комисиони са включени всички разходи, в
това число таксите на БФБ-София АД,
Централния Депозитар и Банките.

ИП "Ти Би Ай Инвест" ЕАД

София, община "Оборище", ул."Дунав" № 5
981 60 91
office@tbi-invest.bg
130999800
2102104064
15.11.2002г. СГС
NoРГ-03-0203/13.11.2002, прелицензирано
с РГ 122-ИП/14.02.2006
1 950 000 лв.

Управляващото дружество за сметка на ДФ
"Капман Макс" дължи на ИП "Ти Би Ай" ЕАД
възнаграждение съгласно тарифа за
таксите и комисионните на ИП "Ти Би Ай
Инвест" ЕАД

ИП "Позитива" АД

гр. София, р-н Средец , ул.Ангел Кънчев №
17, вх.А
02 846 66 23
office@positiva.biz
131219324
1220182807
22.03.2004 г.
No РГ-03-0211 от 27.07.2006г.

270 000 лв.

Управляващото дружество за сметка на ДФ
"Капман Макс" дължи на ИП "Позитива"АД
възнаграждение съгласно тарифа за
таксите и комисионните на ИП "Позитива"
АД

ИП "Авал Ин" АД

гр. София, ул.Княз Борис 1-ви, № 71
02 980 48 25
aval.in@ibn.bg
831522132
2221065622
No РГ-03-0010 от 03.04.2006г.

250 000 лв.

Управляващото дружество за сметка на ДФ
"Капман Макс" дължи на ИП "Авал Ин"АД
възнаграждение съгласно тарифа за
таксите и комисионните на ИП "Авал Ин"
АД

„Уникредит Булбанк“ АД

София, 1000, пл. "Света Неделя" № 7
02 07001 8484

Електронен адрес:	CallCentre@UniCreditGroup.bg
ЕИК	831919536
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	Пр-л № 34, 18.06.1997.
Размер на капитала	239 255 524 лв.
Начин за определяне на възнаграждението на "Уникредит Булбанк" АД според сключения договор с УД "Капман Асет Мениджмънт" АД	Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на дължи на "Уникредит Булбанк" възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на "Уникредит Булбанк"
Наименование	Емпорики Банк – България АД
Седалище и адрес на управление	София, 1000, бул. "Кн. М.Луиза" № 2
Телефон	+359 2 91 71 711
Електронен адрес:	
ЕИК	831595828
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	
Размер на капитала	
Начин за определяне на възнаграждението на "Емпорики Банк - България" АД според сключения договор с УД "Капман Асет Мениджмънт" АД	Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на "Емпорики Банк - България" възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на "Емпорики Банк - България"

Съществени условия на договора между УД "Капман Асет Мениджмънт" АД и упълномощените инвестиционни посредници:

Съгласно договорите, сключени между УД "Капман Асет Мениджмънт" АД и упълномощените инвестиционни посредници, инвестиционните посредници са упълномощени да извършват сделките с ценни книжа от портфейла на договорния фонд, а именно, с:

- акции, търгувани на регулиран пазар;
- ипотечни облигации, издадени от българските банки;
- корпоративни дългови ценни книжа (облигации), издадени от български емитенти;
- дългови ценни книжа, издадени от местни общини;

Инвестиционните посредници са длъжни да информират УД "Капман Асет Мениджмънт" АД за явните рискове за договорния фонд, свързани със сделката, за която се отнася конкретното нареждане на управляващото дружество, освен ако последният вече е бил информиран за тези рискове по повод на предишни нареждания. Инвестиционните посредници не носят отговорност за вреди от действията или бездействието на управляващото дружество, по чието изрично нареждане той извършва сделките – предмет на договора, нито за верността или пълнотата на представената от Управляващото дружество информация;

Сделките се сключват по нареждане на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД, като са за сметка на договорния фонд. Инвестиционните посредници действат изцяло и само по преценка и по нареждане на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД и извършват всяка конкретна сделка с ценни книжа на основата на писмена поръчка, подписана от Управляващото дружество.

Инвестиционните посредници предоставят на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД всички отчети, потвърждения, декларации и уведомления и други във връзка с изпълнение на договора, като последиците от извършените сделки настъпват директно за договорния фонд.

Договорът с всеки от инвестиционните посредници се сключва за неопределен срок.

Договорът се прекратява:

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

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

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.

I.5. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР

Наименование	Обединена Българска Банка АД
Седалище и адрес на управление	гр.София, Община Възраждане, Ул.“Света София” №5
телефон	02 811 + вътрешен
факс	02 988 08 22
Електронен адрес	info@sof.ubb.bg
Електронна страница в Интернет	www.ubb.bg
Номер и партида на вписване в ТР:	парт. 376, том 8, стр. 105, ф.д. 31848 на СГС, по описа за 1992 г.
Лицензия от БНБ:	340 от 19.11.1992 г.
ЕИК по БУЛСТАТ	000694959
Номер от НДР	1224009980
Номер от НДР	1224009980

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

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между УД “Капман Асет Мениджмънт” АД и банката депозитар “Обединена Българска Банка” АД. По силата на Договор от 18.10.2005 г. “Обединена Българска Банка” АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение, платимо от и за сметка на договорния фонд, финансови услуги за обслужване на Договорен Фонд “Капман Макс”, по дадени изрични нареждания на управляващото дружество.

Съществени условия на договора за депозитарни услуги

“ОББ” АД се задължава да:

- Отчита отделно паричните средства и другите активи на договорния фонд и да отделя непаричните активи на фонда от собствените си активи;
- Съхранява приетите парични средства по открити на името на договорния фонд банкови сметки, приема за съхранение наличните ценни книжа, както и удостоверителните документи за безналичните ценни книжа, притежавани от договорния фонд;
- 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 по чл.24 от НИДИД;
- Извършва всички плащания от името и за сметка на договорния фонд произтичащи от сключения договор;
- Се отчита редовно пред управляващото дружество, но най-малко веднъж месечно за поверените ѝ активи и извършените операции с тях;
- При изпълнение на задълженията си, се ръководи само от интересите на договорния фонд;
- Да предава изискваната от закона информация за поверените ѝ активи от договорния фонд и за извършените от нея операции с тях;
- Осигурява събирането и използването на приходите на договорния фонд в съответствие със закона и с неговите правила, включително да следи дали възнаграждението на управляващото дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и правилата на договорния фонд и дали е спазено ограничението на разходите на договорния фонд съгласно чл.36,ал.2 от правилата на договорен фонд „Капман Макс“.
- Да уведомява писмено управляващото дружество и КФН в тридневен срок, ако е образувано производство по ликвидация или несъстоятелност по реда на чл.22 от ЗБ или ако не е в състояние да гарантира точното изпълнение на задълженията си по чл. 173, ал.6 от ЗППЦК както и ако ѝ бъде приложена мярка по чл.65, ал.2 от ЗБ;

УД “Капман Асет Мениджмънт” АД е длъжно да:

- Да открие банкови сметки на името на договорния фонд при банката депозитар;
- Своевременно да предоставя паричните средства и ценните книжа на съхранение в банката депозитар;
- Своевременно да предоставя необходимите съгласно нормативната уредба, документи на банката депозитар за извършване на вписвания в регистъра на “Централен депозитар” АД на притежаваните от договорния фонд безналични ценни книжа;
- Да заплаща възнаграждение на банката депозитар за сметка на договорния фонд съгласно договора за депозитарни услуги;

Възнаграждението на банката-депозитар е съгласно "Тарифа за таксите и комисионите" (ТТК) като за извършването на определени услуги и операции са договорени преференциални условия.

I.6. ДАННИ ЗА ОДИТОРИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

С решение на съвета на директорите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД за регистриран одитор на Договорен Фонд “Капман Макс” е избрана Цецка Цветанова Попова- “Енки-97” ЕООД, регистрационен номер 0367. Седалището и адреса на управление е: гр.София, Община “Витоша”, кв.Бояна, ул.“Богова стъпка” №4.

На 20 декември 2010 год. бе проведено извънредно общо събрание на акционерите на

управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД, на което е взето решение за смяна на регистрирания одитор, който да извърши проверка на годишния финансов отчет.

Избрано бе специализирано одиторско предприятие „Евроодит Би Екс“ ООД за извършване на независим финансов одит на годишния финансов отчет за 2010г на организирания и управляван от УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД договорен фонд „Капман Макс“.

Седалището и адреса на управление на „Евроодит Би Екс“ ООД са както следва:
гр.София 1000, район р-н Оборище, бул. КНЯЗ ДОНДУКОВ-КОРСАКОВ 22 вх.Б ет.3 ап.10.

I.7. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на договорния фонд:

Няма външни консултанти, на които да се заплаща със средствата на договорния фонд.

I.8. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЦИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА.

Отговорни за изготвянето на Проспекта за предлаганите ценни книжа са: Николай Петков Ялъмов, Председател на СД на Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД и Антон Владимиров Домозетски, Изпълнителен директор на Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД. Декларацията от лицата, че при изготвянето на настоящия проспект са положили необходимата грижа и че доколкото им е известно информацията, съдържаща се в този проспект е вярна, пълна и не е подвеждаща са приложени като неразделна част към настоящия проспект.

II. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

II.1. Инвестиционни цели на Договорен Фонд “Капман Макс”

Основната инвестиционна цел на Договорен Фонд “Капман Макс” е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите на притежателите на дялове, основно резултат от капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност активите на договорния фонд се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Договорният фонд инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

За постигане на основните цели на договорния фонд се прилагат подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Управляващото дружеството ще инвестира поверените за сметка на договорния фонд финансови ресурси в записаните в правилата на договорния фонд съотношения.

II.2. Инвестиционна политика на Договорен Фонд “Капман Макс”

Договорен Фонд “Капман Макс” осъществява своята инвестиционна политика съгласно приетите от управляващото дружество правила на договорния фонд, както и настоящия проспект.

Договорен Фонд “Капман Макс” следва агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят реализиране на висока доходност на основата на капиталови печалби. Договорният фонд ще се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, следвайки политика на активно управление на диверсифицирания си инвестиционен портфейл. Изборът на вида на активите, в които фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност. Изборът на емитенти, в които ще бъде инвестирано, ще бъде определен на база анализи за емитента относно потенциала му да допринесе за постигане на инвестиционните цели на фонда. Портфейлът на договорния фонд се състои основно от акции емитирани от

български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България. Договорният фонд ще инвестира и в ценни книжа с фиксиран доход като: държавни ценни книжа, корпоративни облигации, общински облигации и т.н. Основна цел на инвестиционната политика на договорния фонд е свързана с постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел нарастване на цената на един дял.

II.2.1. Структура на активите на договорния фонд и относителните дялове в ценни книжа от един или друг вид

В съответствие с Правилата на договорния фонд, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е както следва:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на дружеството
1	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България	До 90 %
2	Акции емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари	До 50%
3	Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове	До 30 %
4	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и включващи ценни книжа както по вътрешния, така и по външния дълг на Република България	До 40 %
5	Ипотечни облигации, издадени от български банки	До 30%
6	Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	До 30%
7	Дългови ценни книжа, издадени от български общини	До 30%
8	Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари	До 20%
9	Ценни книжа, извън книжата по т. 4, т.5 и т.7, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа	До 10 %
10	Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им	До 10 %
11	Парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови депозити	Не по-малко от 5%
12	Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на дружеството	До 5%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Договорния фонд за постигане на висока доходност при умерена до висока степен на риск.

II.2.2. Ограничения за структурата на активите

Управляващото дружество инвестира активите на “Капман Макс” единствено в:

1. Ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в страната, както и на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина;
2. Ценни книжа, издадени или гарантирани от държавата или от Българската народна банка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от други държави, централни банки или международни организации;
3. Дългови ценни книжа, издадени от български общини, и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни общини;

4. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български банки, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени от чуждестранни банки;
5. Ценни книжа, извън книжата по т. 2–4, които не са приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа;
6. Акции на инвестиционни дружества, както и дялове на други договорни фондове;
7. Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на фонда
8. Парични средства;
9. Безсрочни и със срок до 12 месеца банкови влогове;
10. Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им.

Квалифицирани дългови ценни книжа по смисъла на т.2, 3 и 4 по-горе са дългови ценни книжа с инвестиционен рейтинг от международно призната рейтингова агенция.

Договорният фонд не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в акции без право на глас, облигации или други дългови ценни книжа, издадени от едно дружество;

Договорният фонд не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в дългови ценни книжа, издадени от публично дружество или от друг емитент, чиито ценни книжа са приети за търговия на регулиран пазар, а с разрешение на Зам. Председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” при КФН – до 20 на сто, ако общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на договорния фонд;

Договорният фонд не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си в една емисия на държавни ценни книжа;

Инвестициите на договорния фонд в акции на едно инвестиционно дружество, както и в дялове на друг договорен фонд не могат да бъдат повече от 10 на сто от активите на договорния фонд. Общият размер на инвестициите по изречение първо не може да превишава 30 на сто от активите на договорния фонд.

Активите по т. 7 не могат да превишават 5 на сто от активите на договорния фонд.

Договорният фонд не може да инвестира повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа, извън тези по т.3, т.4 и т.5, които не се търгуват на регулиран пазар, включително наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им.

Не по-малко от 10 на сто от активите на договорния фонд трябва да са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове, ценни книжа или други платежни средства, определени с наредба.

II.2.3. Отраслова структура на инвестициите и инвестиции по отделни емитенти в съответните отрасли

Отрасловата структура на инвестициите ще бъде:

Акции

Дружеството ще инвестира в ценни книжа, издавани от емитенти, работещи в секторите:

- Химическа промишленост
- Преработвателна промишленост
- Телекомуникации и информационни технологии
- Фармацевтична промишленост
- Хранително-вкусова промишленост
- Текстилна промишленост
- Търговия с потребителски стоки

- Търговия с хранителни стоки
- Туризъм

Освен в акции на посочените по горе отрасли, договорният фонд ще инвестира и в:

- Акции на инвестиционни дружества и дялове на фондове
- Акции на чуждестранни компании търгувани на регулирани международни пазари

Облигации:

- Облигации, и/или гарантирани от държава;
- Облигации, издавани от общини;
- Облигации, издавани от емитенти от финансовия сектор, ипотечни и корпоративни;
- Облигации, издавани от емитенти от реалния сектор, корпоративни облигации. По отношение на отрасловата структура на корпоративните облигации, Дружеството ще инвестира в ценни книжа, издавани от емитенти, работещи в някои от секторите: телекомуникации, информационни технологии, машиностроене, енергетика и енергийни ресурси, фармацевтика, хранително-вкусова промишленост и др.

II.2.4. РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ВЛАГАНЕТО НА СРЕДСТВАТА В ПОСОЧЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИИ, И ТЯХНОТО ОТРАЖЕНИЕ ВЪРХУ ОБЩИЯ РИСК, СВЪРЗАН С ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.

Рисковете, свързани с инвестициите в акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България, имат значително влияние върху общия риск на портфейла на договорния фонд, тъй като до 90% от активите на фонда е предвидено да бъдат инвестирани в този вид инструменти.

Инвестиции в акции

Инвестициите в акции носят определени рискове, които пропорционално на дела си във формирания портфейл, оказват влияние върху общия риск на договорния фонд. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на различните емитенти на акции, като могат да се класифицират в две основни групи - пазарен риск и ликвиден риск.

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

Ликвидният риск произтича от несигурността за наличието на развито пазарно търсене на ценни книжа на дружество за определен период от време, което е свързано с трудности по тяхното продаване или закупуване с оглед на предотвратяване на евентуални загуби или реализиране на капиталови печалби.

Инвестиции в дългови инструменти

Инвестициите в дългови инструменти също носят определени рискове, които оказват влияние върху общия риск на дружеството. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на отделните видове инвестиционни инструменти и от особеностите на конкретната ценна книга, като могат да се класифицират в четири основни групи - **кредитен риск, пазарен риск, лихвен и ликвиден риск**.

Договорен Фонд "Капман Макс" ще инвестира във вътрешния и външния на Република България дълг - държавни ценни книжа и държавни облигации по ЗУНК, както и евро облигации, глобални облигации и Брейди облигации.

Кредитен риск - при този вид ценни книжа, кредитният риск се измерва с възможността държавата да обяви мораториум върху плащанията по вътрешния и/или външния си дълг. Вероятността от настъпване на това събитие се определя от макроикономическата стабилност и политическата обстановка в страната, които се формират от редица фактори, като режим на управление, политическа структура и принципи, последователна монетарна и фискална политика на правителството, предпоставки за устойчиво развитие на икономиката и благоприятен инвестиционен климат, политика, ориентирана към доближаване на страната към световните стандарти и следване на тенденциите за глобализация, влияние на международни събития и др.

Държавата като емитент на дълг се ползва с най-голямо доверие от инвеститорите в сравнение с другите издатели на облигации, поради нищожния риск от фалит и изпадане в състояние на невъзможност да обслужва задълженията си. Кредитният рейтинг на страната обикновено служи като таван при определянето на кредитен рейтинг на местни облигации, т.е. облигации, емитирани от местни дружества и общини рядко получават по-висок рейтинг от този на държавния дълг.

Пазарен риск - промяната в цената на държавните ценни книжа е в пряка зависимост от лихвената политика на Централната банка, водената от Министерство на финансите фискална политика и цялостното развитие на икономиката. За държава с валутен борд, каквато е България, лихвените нива до голяма степен зависят от външни фактори, най-вече стабилността и лихвените равнища на валутата-котва, или в случая, европейската единна валута. Стабилното икономическо развитие на България през последните години съществено намали пазарният риск на ДЦК. Очакваното присъединяване към ЕС, положителните очаквания за развитие на българската икономика и свързания с това интерес от външни инвеститори предполагат нарастване на цените на ДЦК.

Брейди облигации, евро облигации и глобални облигации в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари, се влияят и от допълнителни фактори, като ценови равнища на Брейди и евро облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

Лихвен риск - този риск се определя от лихвената политика на държавата, нейния кредитен рейтинг, развитостта на вътрешния капиталов пазар, състоянието и тенденциите на международните финансови пазари. Като цяло, лихвените равнища в страната са стабилни с лек тренд към понижаване. Това е следствие както от високото равнище на ликвидност на българския пазар, така и от тенденция на понижение на лихвените равнища в световен мащаб.

Ликвиден риск - облигациите, емитирани от държавата, са сред най-ликвидните инвестиционни инструменти на българския финансов пазар. За облигациите по външния дълг се поддържат котировки от водещи международни инвестиционни банки, което прави ликвидния риск на тези инструменти изключително нисък.

Ограниченията свързани с ликвидността на договорния фонд:

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

1. парични средства, ценни книжа с пазарна цена, държавни ценни книжа и краткосрочни вземания – в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на договорния фонд;

2. парични наличности в каса, по разплащателни сметки, депозити до 3 месеца и държавни ценни книжа с остатъчен срок до падежа не по-дълъг от 90 дни - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на договорния фонд.

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 ценни книжа, приети за търговия на регулиран пазар, трябва да бъдат в ценни книжа, които имат пазарна цена;

2. общият размер на инвестициите в неликвидни активи не може да бъде по-голям от 30 на сто от активите на договорния фонд;

3. не по-малко от 10 на сто от активите на договорния фонд трябва да са парични средства в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове или ценни книжа или други платежни средства, определени в Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества (НИДИД).

Паричните средства на договорния фонд в каса, вземания по безсрочни или със срок до 3 месеца банкови влогове не могат да бъдат по-малко от 10 на сто от активите на договорния фонд.

Общи ограничения на дейността

Управляващото дружество или банката депозитар, когато действат за сметка на договорния фонд не могат да:

- придобиват ценни книжа, които не са напълно изплатени;
- продават ценни книжа, които Договорният фонд “Капман Макс” не притежава;
- инвестират в ценни книжа, издадени от:
 - учредителите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД или свързани с тях лица за срок от две години от учредяването на управляващото дружество;
 - лица, които контролират УД “Капман Асет Мениджмънт” АД или свързани с тях лица;
 - лица, които са членове на управителен или на контролен орган на УД “Капман Асет Мениджмънт ” АД или свързани с тях лица;
 - лица, които контролират договорния фонд или свързани с тях лица;
 - лица, които изпълняват управителни или контролни функции по отношение на договорния фонд или свързани с тях лица;
 - инвестиционен посредник, упълномощен да изпълнява нарежданията на УД “Капман Асет Мениджмънт ” АД във връзка с управлението на договорен фонд “Капман Макс”;
 - банката депозитар на “Капман Макс”;
 - други лица поради нормативна забрана, установена със закон;

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:

1. заемът е необходим за покриване задълженията по обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд;
2. заемът, съответно общата сума на заемите в един и същи период, не надвишава 10 на сто от активите на договорния фонд;
3. падежът на задължението по заема е не по-дълъг от 3 месеца;
4. кредитодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банката – депозитар.

II.3. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Описание на основните рискове, свързани с дейността на договорния фонд, очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл, и методи за тяхното управление

Притежателите на дялове на Договорен Фонд “Капман Макс” следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи дейността на фонда и на базата на индивидуалните си инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат адекватно решение за инвестиране в дялове на договорния фонд.

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

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

Договорен Фонд “Капман Макс” възнамерява да реализира инвестиционните си цели, поемайки умерен до висок риск, което определя и неговия високо рисков профил. Фондът предвижда инвестиране до 90% в акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България. Инвестициите в акции са високо рискови, но с възможности за постигане на висока доходност.

С цел намаляване на риска, договорен фонд “Капман Макс” ще инвестира в диверсифициран портфейл от ценни книжа. Освен в акции, фондът ще инвестира до 30% в корпоративни облигации, до 30% в ипотечни облигации и т.н.

Закупуването на дял във фонда на практика се равнява на участие в няколко на брой инвестиции по едно и също време. Стойността на една инвестиция може да се променя по отношение, както на нарастване, така и на намаление. При участие в няколко на брой инвестиции се създават условия за намаляване на възможността всички инвестиции да претърпят една и съща насока на движение на стойността;

По отношение на дейността си, Договорен Фонд “Капман Макс” е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати.

Видовете риск са разделят на две главни групи:

- Систематични
- Несистематични

Същността на систематичните рискове изключва възможността за цялостна защита от тях, тъй като тези рискове представляват икономическите фактори, действащи на макро ниво. Целта на направените анализи и прогнозни разчети е да се минимизира отрицателното влияние на всички проявления на тези рискове – ценови, валутен, финансов, политически, инфлационен и др. Систематичните рискове са свързани с промените в икономическата обстановка на макро ниво – стабилност на политическа обстановка, ръст на БВП, колебания на валутния курс, равнище на инфлацията и лихвени проценти, промени в ценовите равнища на пазара на суровини и работна сила. По принцип тези видове риск имат косвено въздействие върху отделните стопански единици в страната, включително и върху Договорен Фонд “Капман Макс”.

Несистематичният риск се характеризира с развитието на отрасъла и естеството на производството на дружеството. Принципно тези рискове се разделят на секторен (отраслов), касаещ несигурността в развитието на отрасъла, в който попада фондът, и общо фирмен риск, произтичащ от спецификите на конкретното дружество.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху стопанския и инвестиционния процес като цяло и по-конкретно върху възвръщаемостта от инвестициите. Степента на политическия риск се определя с вероятността за стратегически промени в неблагоприятна посока на водената от правителството дългосрочна икономическа политика, като следствие от това се появи опасност от негативни промени в инвестиционния климат. Други фактори, които също влияят на този риск са евентуалните законодателни промени и по-точно тези, които касаят стопанския и инвестиционния климат в страната.

Определящ фактор върху дейността на Договорен Фонд „Капман Макс“ е системата на „Паричен съвет“ т.нар. „Валутен борд“, която значително намалява влиянието на политическия риск за България. Това със сигурност дава своето отражение върху всички стопански структури у нас, включително и върху Договорен Фонд „Капман Макс“, тъй като регулирането на паричното предлагане е практически отделено от влиянието на политическите фактори и се основава на строго пазарни принципи.

МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността приходите на стопанските предприятия в страната да бъдат повлияни от промените на валутния курс на лева спрямо чуждите валути, или възвръщаемостта от инвестициите на икономическите субекти да бъде повлияна в негативна посока. Промяната в доходността от възвръщаемостта на инвестициите, може да се изразява в изплащането на лихви, главници и дивиденди в местна валута, както и реализирането на капиталови печалби в местни валути. В страна като България, със силно отворена икономика, нестабилността на местната валута е в състояние да породи сравнително лесно обща икономическа нестабилност и обратно – стабилността на местната валута да се превърне в основа на общо икономическата стабилност.

Фиксирането на курса на лева към германската марка при въвеждането на системата на „паричен съвет“ („валутен борд“) в страната на 01 юли 1997 г. доведе до ограничени колебания на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Този процес продължи с въвеждането на еврото при фиксиран обменен курс 1955.83 лв. за едно евро, респ. 1.95583 лева за 1 евро след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 год. Следователно валутният риск при инвестиция, осъществена в евро е практически сведен до минимум. За базиран на друга валута инвеститор валутният риск от колебанията в обменния курс между базовата валута и българския лев се приближава до риска от колебанията в обменния курс между базовата му валута и еврото, така че по отношение на валутния риск България предлага параметри близки до тези на страните от Европейския съюз. Валутният риск за инвестиции в български лева е все пак по-висок от този при инвестиции в евро зоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от нивото на валутните резерви на БНБ и респективно от платежния баланс на страната.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е важен фактор, свързан с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор.

Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

Други рискове, свързани с основни макроикономически фактори, влияещи върху дейността на договорния фонд

Рискът, свързан със степента на стабилност и перспективите за растеж на националната икономика, влияе съществено при формиране на нагласите и поведението на инвеститорите.

Освен темпа на инфлация и промяната на валутния курс, друг важен показател за стабилността на българската икономика е динамиката на елементите на платежния баланс. В дългосрочен план оздравяването на платежния баланс на страната е пряко свързано с хода на структурната реформа, засилване експортния потенциал на икономиката и подобряване на нейната ефективност.

Въвеждането на паричен съвет, съчетано с провеждането на целенасочена стабилизационна икономическа политика от страна на правителството, доведе до значително подобряване на предпоставките за икономически растеж. Динамиката на БВП е най-обобщеният макроикономически показател за развитието на националната икономика и в този смисъл той служи като изходна позиция при вземане на стопански и инвестиционни решения, включително и от чуждестранните инвеститори, работещи на българския капиталов пазар.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ

Секторен риск

Поражда се от възможността за промяна размера на реализираните доходи в рамките на отрасъла, поради влиянието на паричните потоци, некомпетентен мениджмънт, силна конкуренция и др.

Дейността на договорните фондове е предмет на строг регулативен режим, прилагането и спазването, на който се контролира от Комисията за финансов надзор. Нормативно установените условия и изисквания в голяма степен ограничават рисковете, свързани с операциите на този тип дружества. Допълнително наблюдение се осъществява и от банката – депозитар на договорния фонд.

Фирменият риск

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

Ликвиден риск

Инвестиционната стратегия на фонда се свързва с инвестиране във високоликвидни финансови инструменти, като поне 10% от активите се съхраняват във високоликвидни инструменти (парични средства в каса, безсрочни или със срок до три месеца банкови влогове и ценни книжа с остатъчен срок до падежа до 90 дни).

Тази структура на ликвидността на инструментите в портфейла на договорен Фонд „Капман Макс“ АД дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД управлява ликвидността на договорния фонд чрез методите на непрекъснато наблюдение и прогнозиране на паричните потоци.

Инфлационен риск

Инфлационният риск по отношение на емисията дялове се изразява във вероятността от покачване нивото на инфлация в страната. Инвеститорите, които планират да включат в портфейла си дялове от настоящата емисия, коригират изискваната от тях норма на доходност от тези дялове с планираната инфлация за времето, за което смятат да държат книгата в портфейла си. Така те получават реалната възвръщаемост от тази своя инвестиция. Ако равнището на инфлация бъде по-голямо от очакваното за съответния бъдещ момент, крайният резултат ще бъде намаление в реализирания реален доход за инвеститорите, което, именно, представлява инфлационния риск. В този случай инвеститорите ще имат реална доходност от тези дялове, намалена с разликата между очакваната и действителната инфлация.

Лихвен риск

Лихвеният риск по отношение на настоящата емисия се изразява във възможността да се променят пазарните лихвени нива и в следствие от това инвеститорът, закупил дялове, да получи по-малка алтернативна доходност или да реализира загуба.

При сегашното състояние на дълговия пазар основните дългови инструменти с фиксирана доходност на пазара са държавните ценни книжа (ДЦК). Евентуална промяна на основния лихвен процент (ОЛП), т.е. промяна на доходността на тези ДЦК, ще доведе до съответна реакция от страна на инвеститорите и до промени на цената на облигациите на вторичния пазар.

Всички изброени по-горе общо фирмени рискове могат да окажат влияние върху цената на дяловете на Договорен Фонд „Капман Макс“, както и върху промяната на рентабилността на дейността му.

РИСКОВЕ ЗА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „КАПМАН МАКС“

Инвестицията в дял на Договорен Фонд „Капман Макс“ носи рискове за притежателите си, които са присъщи за всяка инвестиция в дялове, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на дружеството се носи през времето на притежаване на дялове и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на договорен фонд „Капман Макс“.

Пазарен риск

Пазарният риск се определя като възможност от неблагоприятна промяна на цената на дадения актив. Разделя се на ликвиден, ценови, инфлационен и валутен. От гледна точка на извършваните от Договорен Фонд „Капман Макс“ операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

Основен риск за инвестициите на българските финансови пазари. По същество представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на Договорен Фонд „Капман Макс“ - намаление или липса на търсене.

Този риск е елиминиран цялостно като Договорен Фонд „Капман Макс“ предлага непрекъснато цена на обратно изкупуване на дяловете си в обръщение след достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Договорният фонд поддържа по всяко време изискуемия по закон минимум от ликвидни средства за нормално изплащане на дяловете при обратно изкупуване.

Ценови риск

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

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

Инфлационен риск

Инфлационният риск по отношение на емисията дялове се изразява във вероятността от покачване нивото на инфлация в страната. Инвеститорите, които планират да включат в портфейла си дялове от настоящата емисия, коригират изискваната от тях норма на доходност от тези дялове с планираната инфлация за времето, за което смятат да държат книгата в портфейла си. Така те получават реалната възвръщаемост от тази своя

инвестиция. Ако равнището на инфлация бъде по-голямо от очакваното за съответния бъдещ момент, крайният резултат ще бъде намаление в реализирания реален доход за инвеститорите, което, именно, представлява инфлационния риск. В този случай инвеститорите ще имат реална доходност от тези дялове, намалена с разликата между очакваната и действителната инфлация.

Валутен риск

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

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

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

II.4. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД “КАПМАН МАКС”

Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят по реда и при условията на действащото законодателство, Правилата на Договорен Фонд “Капман Макс”, настоящия проспект и Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите, приети от управляващото дружество във връзка с дейността на договорния фонд и одобрени от надзорния орган.

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва в 16 часа българско време два пъти седмично - във вторник и петък. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, прилагат се котировките, обявени към 16 часа българско време в последния работен ден за съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката депозитар.

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Принципи на оценяване на активите:

- Активите на ДФ “Капман Макс” се оценяват по пазарната им цена във всички случаи, когато има такава;
- Когато пазарна цена не е налице, активите се оценяват по справедливата им стойност;
- Дълговите ценни книжа, за които няма пазарна цена, се оценяват по метода на дисконтиране на нетните парични потоци;
- Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по тяхната себестойност, а впоследствие подлежат на периодична оценка съобразно допустимия алтернативен подход, представен в МСС 16. 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 данни за съществени различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи Съветът на Директорите на управляващото дружество може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време;
- Документална обоснованост;
- Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването;
- Законосъобразност и контрол на оценъчната дейност на всичките ѝ фази

Методи за определяне на цената на активите и тяхната справедлива стойност:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от ДФ „Капман Макс“ активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

- **при първоначално придобиване (признаване)** - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
- **активите на договорния фонд се оценяват последващо, както следва:**

1. Последваща оценка на държавните ценни книжа, емитирани в страната:

а) 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. 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.

б) При невъзможност да се приложи подточка а) 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".

2. Последваща оценка на издадените в чужбина от българската държава облигации се извършва:

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

б) в случай че пазарът на ценни книжа не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" към този час в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

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. 1.

3. Последваща оценка на акции и права, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

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

б) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува".

в) в случай че за текущия работен ден няма сключени сделки с ценни книжа от съответната емисия, последващата оценка на акциите, съответно на правата, се

извършва по най-високата цена "купува" от поръчките, подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в същия ден.

г) При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по подточки а), б) и в) 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 анализи,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

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

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 Централен Депозитар АД.

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

След въвеждане за търговия на БФБ – София 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 Централен Депозитар АД:

5. Гореизброените методи по за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно важна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба No 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

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 Централен Депозитар АД.

7. 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 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

а) От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в Централен Депозитар АД 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.

б) 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.

в) От датата на вписване на новите акции в Централен Депозитар АД до датата на въвеждане за търговия на БФБ – София, 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 БФБ – София на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

8. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в Централен Депозитар АД. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в ЦД до датата на допускане на акциите за търговия на БФБ 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.

9. 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.

10. Последваща оценка на акции, издадени от инвестиционно дружество от отворен тип, съответно дялове на договорен фонд, 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

11. Последваща оценка на облигации, приети за търговия на регулиран пазар на ценни книжа, се извършва:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 1 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 най-високата цена "купува" от поръчките за ценни книжа от съответната емисия, които са подадени не по-късно от момента на затваряне на регулирания пазар в текущия работен ден, при условие че общата стойност на поръчките с най-висока цена "купува" е не по-ниска от 30 000 лв.

в) 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:

г) При невъзможност да бъдат приложени а) и б), 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.

12. Последваща оценка на чуждестранни ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва:

а) по последна цена на сключена с тях сделка в деня на оценката при затваряне на регулирания пазар, на който те се търгуват;

б) ако не може да се определи цена по реда на т. а, оценката се извършва по най-високата цена "купува", обявена за текущия работен ден при затваряне на регулирания пазар, на който чуждестранните ценни книжа се търгуват.

в) ако не може да се определи цена и по реда на т. б, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.4, т.6.т.11 .

13. Последваща оценка на деривати на ценни книжа, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва съгласно т. 12.

14. При невъзможност да бъде приложена т. 13. при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

15. 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 не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни.

16. Банковите депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания се оценяват към деня на преоценката, както следва:

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

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) паричните средства по разплащателни сметки - 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.

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

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

Методи за оценка на пасивите

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

Изчисляване на нетна стойност на активите на договорния фонд

Нетната стойност на активите се определя като от сума на пазарната стойност на всички активи се извади стойността на всички задължения по баланса.

Изчисляване на нетна стойност на активите на дял

Нетната стойност на активите на Договорен Фонд “Капман Макс” се изчислява като от стойността на всички активи, оценена съгласно т. “Методи за оценка на активите” по-горе се извади стойността на пасивите на Дружеството, изчислена, съгласно т. “Изчисляване на стойността на пасивите” по-горе. Полученият резултат се разделя на броя на издадените дялове към момента.

Изчислението се извършва по следната формула:

$$= \frac{\text{НСАД}}{\text{ОБД}}$$

НСАД = нетна стойност на активите на един дял

НСА = нетна стойност на активите

ОБД = общ брой на издадени дялове

Честота на изчисление на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – във вторник и петък, не по-късно от 16.00 часа при условията и по реда на Правилата за оценка, съгласно действащото законодателство, правилата на договорния фонд и настоящия Проспект. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължими възнаграждения на управляващото дружество и банката – депозитар.

II.5. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ ПРЕЗ 2007, 2008 И 2009 ГОДИНА

Основната инвестиционна цел на Договорен Фонд “Капман Макс” е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите на притежателите на дялове, основно резултат от капиталови печалби, при зададено умерено до високо ниво на риск. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност активите на договорния фонд се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Договорният фонд инвестира основно в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

Управляващото дружество – „Капман Асет Мениджмънт“ АД следва задълженията, произтичащи от Наредба 25 на КФН, и по-специално изискванията на чл. 51 за минималните ликвидни средства, с които договорния фонд трябва постоянно да разполага.

Водещата цел на инвестиционната политика на договорния фонд е свързана с постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел нарастване на цената на един дял.

Предвид настоящата пазарна конюнктура, договорният фонд поддържа по-високо ниво от нормативно определения минимум във високо ликвидни средства – парични средства и техните еквиваленти (парични средства в каса, безсрочни или със срок до три месеца банкови депозити и ценни книжа с остатъчен срок до падежа не повече от 90 дни). Управляващото дружество следи постоянно паричните потоци на договорния фонд и взема решения за управление на капитала, базирайки се на действащите Правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на договорния фонд

Усилията на управляващото дружество са насочени към формирането на добре диверсифициран портфейл, който осигурява оптимално съотношение между риск и доходност и в същото време да може да осигури навременното излизане от позициите в портфейла.

В края на 2009 година общата стойност на активите на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 12 150 187 лева. Разпределението на портфейла по видове ценни книжа е както следва: акциите, емитирани от български компании представляват 67.89% от стойността на активите, корпоративните облигации, издадени от български емитенти 1.19%, а вземанията, представляват 0.06% от общата стойност на активите на фонда. Паричните средства на колективната инвестиционна схема са в размер на 19.01%, а размерът на инвестициите в други договорни фондове и инвестиционни дружества е 11.85%.

Към 31 декември 2009 дяловете в обращение са 1 000 336 или с 8.23% по-малко от началото на годината. За дейността си през 2009 год. договорен фонд „Капман Макс“ отчита отрицателна доходност от управлението на портфейл в размер на -8.66% на годишна база.

Таблицата представя обема и структурата и динамиката на активите на фонда към края на 2007, 2008 и 2009 година.

Активи	към 31.12.2007 (лева)	% от активите	към 31.12.2008 (лева)	% от активите	към 31.12.2009 (лева)	% от активите
Акции, търгувани на БФБ	64 540 267	84.28%	10 113 124	68.53%	8 248 664	67.89%
Корпоративни облигации	198 674	0.26%	206 601	1.40%	144 382	1.19%
Други колективни инв.схеми	2 246 628	2.93%	1 186 481	8.04%	1 440 695	11.85%
Парични средства и еквиваленти	8 109 029	10.59%	3 251 016	22.03%	2 310 242	19.01%
Вземания	1 482 418	1.94%	0	0.00%	6 834	0.06%
Обща стойност на активите:	76 577 016	100.00%	14 757 221	100.00%	12 150 817	100%

Таблицата показва разпределението на портфейла по сектори. Данните са към края на всяко тримесечие на 2009 година.

сектор	% от активите Q1	% от активите Q2	% от активите Q3	% от активите Q4
Финансов Сектор	2.08%	2.57%	2.93%	3.54%
Холдинги	20.39%	18.78%	19.83%	20.81%
Фармацевтика и Козметика	1.01%	0.34%	1.40%	0.26%
Туризм	2.01%	1.88%	1.77%	1.77%

Химия и Нефтепреработка	3.30%	2.56%	2.79%	2.46%
Електротехника и Електроматериали	3.89%	3.87%	5.50%	5.71%
Металообработване	3.71%	3.39%	3.02%	2.97%
Транспорт	2.67%	2.43%	2.90%	2.12%
Тютюнева промишленост	5.26%	5.35%	5.97%	5.23%
Лека промишленост	5.03%	6.23%	7.40%	7.54%
Строителство	2.64%	4.01%	4.36%	3.91%
Тежка промишленост	0.48%	0.54%	0.37%	0.18%
Услуги	0.00%	0.00%	0.00%	0.65%
АДСИЦ	12.09%	10.29%	10.05%	10.75%

б) Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на фонда за 2007, 2008 и 2009 г.

Финансова информация	към 31.12.2007 (лева)	към 31.12.2008 (лева)	към 31.12.2009 (лева)
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода	20.0101	42.0448	13.2677
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:			
Нетна печалба от инвестиции	0.2722	0.2188	0.1757
Нетна печалба от ценни книжа	21.0443	-29.4265	-1.0585
Общо салдо от инвестиционните сделки	21.3165	-29.2077	-0.8828
Дивиденди и други разпределения за дял:			
Дивиденди от нетанта печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода	42.0448	13.2677	12.1193
Обща възвръщаемост на един дял	110.12%	-68.44%	-8.66%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	76 404 729	14 726 278	12 150 817
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	3.12%	2.75%	3.64%
Оборот на портфейла в процент	93.75%	29.21%	18.02%

Средния брой дялове за 2009 година възлиза на 1 011 174 дяла. Съответно нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за 2009 година е в размер на 0.1757 лева, а нетната загуба от ценни книжа на дял, изчислена по същия метод е в размер на -1.0585 лева, в това число са включени и получените дивиденди.

Тези показатели отразяват съответно нетната печалба от приходите от лихви и нетната печалба (реализирана и нереализирана) от промяната в ценните книжа. Общата възвръщаемост на един дял за 2009 година е в размер на -8.64%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 3.64%.

Оборотът на портфейла е 18.02%. Показателят отразява съотношението на оборотите от покупка и продажба на ценни книжа спрямо средната стойност на нетните активи на фонда.

в) Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност, цена на обратно изкупуване на договорния фонд за 2007, 2008 и 2009 година

Максималните емисионна стойност и цена на обратно изкупуване са изчислени на 23 септември 2009, а минималните на 20 март 2009. Средно претеглената емисионна

стойност и цена на обратно изкупуване за периода 1 януари 2009 – 31 декември 2009 година са съответно 12.2457 лева и 12.0754 лева.

	Към 31 декември 2007		Към 31 декември 2008		Към 31 декември 2009	
	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	20.1237	19.8439	13.1450	12.9622	11.1268	10.9722
Максимална	46.6435	45.9951	41.7811	41.2003	13.7422	13.5512
Среднопретеглена	31.4582	31.0264	27.6072	27.2234	12.2457	12.0754

г) Брой дялове към края на годината, брой на емитираните и обратно изкупени дялове за 2007, 2008 и 2009 година

През 2009 год. договорен фонд „Капман Макс“ е емитирал 126 871 дяла, изкупил е обратно 216 681 дяла, а общият брой дялове в обращение към края на 2009 год. възлиза на 1 000 337.

	към 31.12.2007	към 31.12.2008	към 31.12.2009
Брой емитирани дялове	2 566 885	230 709	126 871
Брой обратно изкупени дялове	1 114 654	956 760	216 681
Брой дялове в обращение в края на годината	1 816 198	1 090 147	1 000 337

Средната стойност на нетните активи на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 12 273 506.63 лева и е изчислена на база на сумата на нетните стойности на активите за всеки ден, в който има изчисление на НСА към броя дни, през които е правена преоценка на портфейла през 2009 г. Разходите за дейността на фонда от началото на годината са 458 046.49 лева и представляват 3.64% от средната стойност на нетните активи от началото на 2009 година.

Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

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

II.6. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на договорния фонд

Дейността на договорните фондове от отворен тип във все по-голяма степен ще се влияе от конкуренцията с цел привличане на свободните парични средства на инвеститорите. За да бъде успешна дейността му, договорен фонд “Капман Макс”, съответно неговото управляващо дружество трябва да се насочат към определен кръг клиенти и да изхождат от техните инвестиционни възможности и нагласи. Поради това е изключително важно да се определи към кои инвеститори ще се адресира дейността на дружеството.

Политиката на Договорен Фонд “Капман Макс” предполага инвестиране до 90 на сто от общия обем на активите на фонда акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България. Същевременно са предвидени и инвестиции в по-нискорискови инструменти от типа на корпоративни облигации, ипотечни облигации.

Инвестиционният портфейл на фонда е високо рисков. Договорният фонд следва агресивна инвестиционна политика и поради това той ще бъде предназначено главно за

инвеститори, които могат да приемат съществени колебания в цените на дяловете на фонда, желаят да притежават диверсифициран инвестиционен продукт, имат краткосрочни спекулативни цели. В този смисъл, договорния фонд ще е подходящ за клиенти (както индивидуални така и институционални), които са готови да поемат умерено до високо ниво на риска.

III. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

III.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

С настоящия раздел се разглежда общия данъчен режим на Договорния фонд и на инвеститорите относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съобразно действащото към датата на изготвяне на Проспекта данъчно законодателство. В интерес на притежателите на дяловете и на всички инвеститори е да се консултират по тези и по други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ПЕЧАЛБАТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Съгласно чл. 174 от ЗКПО колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по Закона за публичното предлагане на ценни книжа не се облагат с корпоративен данък.

По смисъла на Параграф 1, т.26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК Договорен фонд “Капман Макс” е колективна инвестиционна схема и следователно не подлежи на облагане с корпоративен данък.

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове от Фонда

Данъчно облагане на физическите лица

Съгласно чл. 38, ал.1, т.1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите от дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни или чуждестранни физически лица от източник в България. Следователно, доходите, разпределени от Договорния фонд в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на местни юридически лица

Съгласно чл. 27, ал.1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на доходи от местни юридически лица. Следователно доходът, разпределен от Фонда в полза на местни юридически лица не следва да бъде включен при образуване на счетоводния резултат за данъчни цели.

Съгласно чл. 194 от ЗКПО, когато местни юридически лица разпределят дивиденди (доходи) в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително общини, се удържа данък при източника, който в окончателен и е в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица

Съгласно чл. 194 от ЗКПО, когато местни юридически лица разпределят дивиденди (доходи) в полза на чуждестранни юридически лица (с изключение на случаите, когато доходът се разпределя в полза на договорен фонд или се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се удържа данък при източника, който е окончателен и е в размер на 5 на сто.

ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА ДОХОДИ ОТ СДЕЛКИ С ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Данъчно облагане на местните физически лица

Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на ЗДДФЛ.

Съгласно §1, т.11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ.

Следователно не се облагат доходите на местните физически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранните физически лица

Съгласно чл. 37, ал.1, т.12 от ЗДДФЛ с окончателен данък, независимо от обстоятелствата по чл. 13, се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи, с изключение на доходите от замяна по чл. 38, ал. 5 от ЗДДФЛ. Съгласно чл. 37, ал.7 от ЗДДФЛ доходите по предходното изречение не се облагат с окончателен данък, когато са освободени от облагане по чл. 13 от ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз или в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство. *(Съгласно чл. 13, ал.1, т.3 от ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от допълнителните разпоредби на ЗДДФЛ. Съгласно §1, т.11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 от ЗДДФЛ).*

Следователно доходите, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, не е облагат с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз или в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство.

Когато лицето е местно на държава извън Европейския съюз или Европейското икономическо пространство, му се удържа данък при източника в размер на 10 на сто.

Данъчно облагане на местните юридически лица

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат (1) се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти, и (2) се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови

инструменти.

Съгласно § 1, т. 21 сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 44 от ЗКПО.

Следователно не се облагат доходите на местните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или извършени при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранните юридически лица

Съгласно чл. 196 от ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от допълнителните разпоредби на ЗКПО.

Съгласно § 1, т. 21 сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 196 от ЗКПО.

Следователно не се облагат доходите на чуждестранните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на 73 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Когато в данъчна спогодба или в друг международен договор, ратифициран от Република България, обнародван и влязъл в сила, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на този закон, прилагат се разпоредбите на съответната данъчна спогодба или договор.

III.2. ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

Инвеститорите в договорен фонд “Капман Макс” дължат комисионни при покупки на дялове, както и при обратното изкупуване на дяловете в размер на 0,70% от нетната стойност на активите на дял и комисионната е еднаква за всички инвеститори. Удържана от инвеститорите комисионна е свързана с покриване на разходите по емитирането на дял.

III.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ

Разходите по продажба и обратно изкупуване на дяловете, надвишаващи 0.7 на сто от нетната стойност на активите на един дял до размера по чл. 193, ал. 4 ЗППЦК са за сметка на договорния фонд

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

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на одитора не могат да надвишават определен процент от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда. Ограничението се гласува от Съвета на

директорите на УД , съгласно чл.36, ал.2 от правилата на фонда.

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

III.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ДЕЙНОСТТА ПРЕЗ 2007, 2008, 2009 ГОДИНА

Таблицата представя по-детайлно разходите, свързани с дейността на договорния фонд за периода 2007-2009 година, като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите, която за 2009 г. е в размер на 12 273 506 лева.

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на одитора възлизат на 3.82% не надвишават 5% от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда.

Наименование на разхода	сума (лева)			% спрямо средната годишна НСА
	до 31.12.2007	до 31.12.2008	до 31.12.2009	
Годишно възнаграждение на управляващото дружество	929 863 лв	934 867 лв	306 837 лв.	2.5%
Изплатени комисиони на инвестиционни посредници	35 092 лв	39 918 лв	2 984 лв.	0.02%
Годишно възнаграждение на банката депозитар	1 843 лв	2 010 лв	1 819 лв.	0.02%
Годишно възнаграждение на членовете на управителните и контролните органи на дружеството	0 лв	0 лв	0 лв	0%
Годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния отчет	2 640 лв	2 400 лв	2 400 лв	0.02%
Други разходи на инвестиционното дружество	192 445 лв	73 221 лв	154 559 лв.	1.26%
Обща сума на всички разходи:	1 161 883 лв	1 052 416 лв	468 599 лв.	3.82%

IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

IV.1. Условия и ред за издаване и продажба на дялове

УД "Капман Асет Мениджмънт" АД продава дяловете на договорен фонд "Капман Макс" от свое име и за сметка на договорния фонд.

Инвеститорите записват дялове на осигурените гишета (офиси) от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД, чиито адреси са посочени на стр.5 и стр. 48 от настоящия проспект, като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дял, съдържаща реквизитите съгласно Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните дружества, лично, чрез пълномощник.
- в случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не

извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 16:00 часа на гишетата на управляващото дружество. Поръчките за покупка на дялове на договорния фонд се изпълняват на следващия работен ден, но не по-късно от 7 (седем) дни от датата на подаване на поръчката.

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, определена в най-близкия ден, следващ датата на подаване на поръчката, в който има изчисление на цена. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионната стойност на един дял. Ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове, договорния фонд издава и частични дялове.

С подписването на поръчката за покупка на дялове инвеститорът се съгласява да поеме за своя сметка всички банкови разходи.

Управляващото дружество изпраща в срок до 7 (седем) работни дни на лицето дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) на дялове на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове си най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

IV.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и за временно спиране на обратното изкупуване

Условия и ред за обратно изкупуване на дялове

Правото на обратно изкупуване на дяловете на фонда възниква, считано от достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на „Капман Макс“, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. В работния ден, следващ деня, в който минималният размер е достигнат, управляващото дружество публикува информация за това в централния ежедневник, където публикува емисионната стойност на дялове на договорния фонд. От същия ден започва и обратното изкупуване на дяловете като управляващото дружество става задължено при искане от страна на притежателите на дялове, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване, да изкупува обратно дяловете на фонда по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,70 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

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

Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа. Ако даден вторник или петък 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, в който има изчисление на цена. Всички поръчки за обратно изкупуване, получени в периода между две изчисления на цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност. Дължимата сума от обратно изкупените дялове се изплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата на управляващото дружество.

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

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

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

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до 7 (седем) работни дни от датата на подаване на поръчката.

Управляващото дружество в срок до 7 (седем) работни дни изпраща на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ.

Всеки заявител, посочва в писмената поръчка паричните средства да му бъдат изплатени по банков път като указва банкова сметка. С подписването на поръчката инвеститорът се съгласява да поеме за своя сметка всички банкови разходи по извършения превод.

При промяна на размера на разходите за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд, управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове си най-малко 30 дни преди въвеждането на съответната промяна в проспекта.

При продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд по пощата, Интернет или електронна мрежа или чрез друг дистанционен способ за комуникация с инвеститори управляващото дружество и инвестиционният посредник по чл. 5, т. 3 ЗППЦК са длъжни до края на работния ден да съставят документ със съдържание съгласно чл. 17, ал. 4 от Наредбата за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, приета с Постановление № 68 на Министерския съвет от 2000 г. (обн., ДВ, бр. 37 от 2000 г.; попр., бр. 56 от 2000 г.; изм., бр. 92 от 2000 г.)

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

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

1. когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 на сто от активите на договорния фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение-за срока на спирането или ограничаването;
2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на договорния фонд или управляващото дружество не може да се разпорежда с активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове-за срок до 7 (седем) дни, или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите;
3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на договорния фонд- до отпадане на опасността от нормативни нарушения;
4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на договорния фонд – до приключване на процедурата;
5. в случай на отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към договорния фонд и могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд- до избор на ново управляващо дружество от КФН;
6. в случай на разваляне на договора с банката депозитар, отнемане на лиценза ѝ за банкова дейност или налагане на други ограничения относно дейността ѝ, включително изваждането ѝ от списъка по чл. 173, ал.9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в

договорния фонд, както и в случай на разваляне на договора с банката депозитар поради виновно неизпълнение – до сключване на нов договор за депозитарни услуги, но за срок до 2 (два) месеца;

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

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

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

Обратното изкупуване се възобновява от управляващото дружество след изтичане на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване.

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.

IV.3. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД “КАПМАН МАКС”; ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕ, ОБЯВЯВАНЕ В КФН И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДНИТЕ ЗА ПУБЛИКУВАНЕТО В ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК

Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на дяловете

Управляващото дружество, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, е длъжно постоянно да предлага дялове от договорния фонд на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,70 на сто от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

$$EC = HCAД + PД$$

EC = емисионна стойност (продажна цена)

HCAД = нетна стойност на активите на дял

PД = разходи за емитиране на един дял.

Разходите по емитиране на един дял представляват 0,70 % от нетната стойност на активите на дял и се определят по следната формула:
където:

$$PД = HCAД \times 0.7\%$$

PД = разходи за емитиране на един дял

HCAД = нетна стойност на активите на дял

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

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

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

Честота на изчисляване, обявяване в КФН и публикуване на емисионната стойност

Емисионната стойност се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

Емисионната стойност се обявява:

- На електронната страница на управляващото дружество: всеки вторник и петък, след изчисляването на емисионната стойност.
- В Комисия за финансов надзор – до края на следващия работен ден от деня на изчисляване на емисионната стойност.
- На всички “гешета” на управляващото дружество – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.
- На “Българска фондова борса – София” АД за включване на емисионната стойност в бюлетина на борсата - до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.
- Във вестник “Пари” – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.

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

Управляващото дружество за сметка на договорния фонд, по искане на притежателите на дялове в “Капман Макс”, изкупува обратно дяловете по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,70 на сто от нетната стойност на активите на един дял, освен в случаите на спиране на обратното изкупуване и до достигане на минимално изискуемия по закон размер на нетната стойност на активите на “Капман Макс”, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

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

$$ЦК = НСАД - РД$$

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

НСАД = нетна стойност на активите на дял

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

Разходите по обратно изкупуване на един дял представляват 0.70% от нетната стойност на активите на дял и се определят по следната формула:

$$РД = НСАД \times 0.70\%$$

където:

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

НСАД = нетна стойност на активите на дял

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

При промяна на отбива, свързан с разходите по обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, управляващото дружество уведомява инвеститорите най-малко 30 дни преди датата на въвеждане на съответната поправка в Проспекта.

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

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

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

Цена на обратно изкупуване се изчислява всеки вторник и петък до 16:00 часа.

Цената на обратно изкупуване се обявява

- На електронната страница на управляващото дружество www.capman.bg
- всеки вторник и петък, след изчисляването на емисионната стойност.
- В Комисия за финансов надзор – до края на следващия работен ден от деня на изчисляване на емисионната стойност.
- На всички "гешета" на управляващото дружество – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.
- На "Българска фондова борса – София" АД за включване на емисионната стойност в бюлетина на борсата - до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.

- Във вестник "Пари" – до края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност на дяловете на договорния фонд или най-късно в началото на следващия работен ден.

IV.4. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ С ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Вторичната търговия с дяловете на договорен фонд "Капман Макс" ще се извършва на пода на "Българска фондова борса-София" АД, след приемането им за търговия. Вторичната търговия с дялове на договорен фонд "Капман Макс" се извършва по реда и при условията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му, борсовия правилник и правилата на Централния депозитар. Прехвърлянето на собствеността на дяловете има действие след регистрация на прехвърлянето в "Централния депозитар". Вторичната търговия се извършва съгласно нормите на ЗППЦК и подзаконовите му актове, правилника на "БФБ-София" и "Централен депозитар". Покупко-продажбата на дяловете се извършва чрез инвестиционен посредник.

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

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

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

IV.5. УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ (ДОХОД ОТ ДЯЛОВО УЧАСТИЕ СЪГЛАСНО &1 Т.6 ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗКПО)

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.

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

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

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

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

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

IV.6. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА

Финансовите отчети на Договорен Фонд “Капман Макс” се изготвят от управляващото дружество съгласно Закона за счетоводството (ЗС) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗС и МСФО.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД “КАПМАН МАКС”

Надзорната държавна институция, регулираща дейността на Договорен Фонд “Капман Макс”	Комисия за финансов надзор /КФН/
Номер и дата на разрешението от издадено от КФН на управляващото дружество за организиране и управление на договорен фонд	747-Ф от 07-12-2005г.

Информация относно имуществото, дяловете на договорния фонд и правата, които дяловете предоставят. Ред за прекратяване и преобразуване на договорния фонд.

Имуществото на договорния фонд се състои от активи (ценни книжа, вземания, парични средства) и пасиви (задължения). Активите и пасивите на договорния фонд са описани в настоящия проспект.

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). Договорният фонд издава само безналични дялове с еднакви права, като номиналната стойност на един дял е 10 (десет) лв. “Капман Макс” не може да издава други ценни книжа освен дялове.

Броят на дяловете на договорния фонд се променя в резултат на тяхното издаване (продажба) или обратно изкупуване. Дяловете се издават по емисионна стойност срещу заплащането на парична вноска, равна на емисионната стойност и се изкупуват обратно по искане на притежателите на дяловете. Редът и условията за определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дялове са описани подробно в т. IV.3 от настоящия проспект.

Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 (петстотин хиляди) лева. Този минимален размер трябва да бъде достигнат до една година от получаването на разрешението за организиране и управление на договорния фонд. КФН отнема издаденото разрешение за организиране и управление на договорен фонд, ако в продължение на една година от получаване на разрешението, нетната стойност на активите на договорния фонд не достигне 500 000 (петстотин хиляди) лева.

Права по дяловете на договорния фонд

Право на част от имуществото

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

Право на ликвидационен дял

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

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

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

Авансовото разпределение на дивиденти е забранено.

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

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

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

Право на обратно изкупуване

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

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

Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

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

Правото на информация на инвеститорите във фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау на Управляващото дружество.

Преобразуване, прекратяване и ликвидация на договорния фонд

Преобразуване на договорния фонд

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

Прекратяване на договорния фонд

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

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

Ликвидация на договорния фонд

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

Ликвидаторът довършва текущите дела, събира вземанията, осребрява имуществото и удовлетворява кредиторите на фонда. След уреждане на задълженията на договорния фонд и определяне на остатъка от неговото имущество, подлежащо на разпределение, ликвидаторът публикува в централен ежедневник, посочен в проспекта, съобщение за

реда и начина за изплащане на ликвидационните дялове на инвеститорите в договорния фонд. Изплащането се извършва само в парична форма.

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

Централен ежедневник

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

МЯСТО, ВРЕМЕ И НАЧИН, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ

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

гр.София,
УД "Капман Асет Мениджмънт"АД,
ул."Три уши" №8, ет. 6
тел. 02 980 12 83 / 02 810 60
Лице за контакт: Десислава Пламенова Калискова

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.capmanbg.com

В офиса на инвестиционен посредник "Загора Финакорп" АД

гр.Стара Загора
бул.Христо Ботев № 117 Б, тел.042 600 203

В офиса на ИП "Евродилинг" АД

гр.Бургас
ул.Кирил и Методий № 15, ет.2, тел. 056 841 758

В клоновете и офисите на "Интернешънал Асет Банк" АД

клон Благоевград
ул. "Янко Забунов" 5
тел. 073/88-10-54, -64, факс: 073/88-10-63, E-mail: blagoevgrad@iabank.bg

клон Бургас
ул. "Съединение" 5
тел. 056/84-14-21, факс: 056/84-14-98, E-mail: burgas@iabank.bg

клон Варна
ул. "Асен Златаров" 3
тел. 052/60-37-01, 62-11-78, факс: 052/62-11-75, E-mail: varna@iabank.bg

клон Велико Търново
бул. "България" 27
тел. 062/63-59-18, факс: 062/62-59-20, E-mail: vturnovo@iabank.bg

клон Видин
ул. "Екзарх Йосиф" 13
тел.: 094/60-00-22, факс: 094/60-00-24, E-mail: vidin@iabank.bg

клон Враца
ул. "Искър" 4
тел. 092/66-00-37, 66-00-40, факс: 092/66-00-39, E-mail: vraca@iabank.bg

клон Добрич
ул. "Васил Левски" 4
тел. 058/ 60-03-68, факс: 058/60-03-94, E-mail: dobrich@iabank.bg

офис Кнежа
ул. Марин Боев 69, тел.:09132/50-03, факс: 09132/50-03

клон Кремиковци
София 1870 кв."Ботунец"
тел. 02/935-35-45, 988-36-10, факс: 02/989-70-51, E-mail: kremikovci@iabank.bg

клон Кърджали
бул. "България" 75
тел. 0361/6-58-11, -12, -13, факс: 0361/6-58-09 ,E-mail: kurjali@iabank.bg

клон Ловеч
ул. "Търговска" 55
тел. 068/60-13-49, -50, факс: 068/60-13-51, E-mail: lovech@iabank.bg

клон Монтана
ул. "Граф Игнатиев" 5
тел. 096/30-00-86, 30-00-87, факс: 096/30-00-89, E-mail: montana@iabank.bg

клон Пазарджик
ул. "Пловдивска" 18А
тел. 034/44-25-66, факс:034/44-01-64, E-mail: pazardjik@iabank.bg

клон Перник
ул. "Брегалница" 6
тел. 076/60-05-40, 60-05-61, факс: 076/60-05-49,E-mail: pernik@iabank.bg

клон Плевен
ул. "Дойран" 150
тел. 064/80-18-37, 064/80-12-38, факс: 064/80-16-81, E-mail: pleven@iabank.bg

клон Пловдив
ул. "Гурко" 19
тел. 032/26-65-96, 63-42-57, факс: 032/26-62-05, E-mail: plovdiv@iabank.bg

клон Разград
ул. "Кирил и Методий" 3
тел. 084/66-27-93, -94, факс: 084/66-27-94, E-mail: razgrad@iabank.bg

клон Русе
ул. "Александровска" 96
тел. 082/82-02-47, -48, факс: 082/82-02-50, E-mail: ruse@iabank.bg

клон Силистра
ул. "Петър Бояджиев" 1
тел. 086/82-07-81, факс: 086/82-07-82, E-mail: silistra@iabank.bg

клон Сливен
ул. "Константин Стоилов" 1
тел. 044/62-41-70, 62-42-03, факс: 044/62-42-03, E-mail: sliven@iabank.bg

клон Стара Загора
бул. "Козлодуй" 2
тел. 042/62-05-85, 62-05-48, факс: 042/60-53-51, E-mail: stzagora@iabank.bg

клон Търговище
ул. "Васил Левски" 7
тел. 0601/6-26-18, факс: 0601/6-52-69, E-mail: turgovishte@iabank.bg

клон Хасково
ул. "Цар Освободител" 4
тел. 038/66-18-44, 66-27-90, факс: 038/66-18-44, E-mail: haskovo@iabank.bg

София - Централно Управление
ул. "Тодор Александров" 81-83
информация 02/81-20-111 , факс 02/920-42-01, 02/81-20-222, E-mail: iabank@iabank.bg

клон Шумен
ул. "Съединение" 109
тел. 054/80-03-36, -37, -38, факс: 054/80-05-33, E-mail: shumen@iabank.bg

клон Ямбол
ул. "Жорж Папазов" 10
тел. 046/66-21-07, -08, -10, факс: 046/66-21-02, E-mail: yambol@iabank.bg

ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА

Настоящият проспект е одобрен от Комисия за Финансов Надзор на 7 декември 2005 год. Датата на последната му актуализация декември 2010.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД са солидарно отговорни за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в проспекта.

Лицата по чл.34, ал.1 и ал.2 от Закона за счетоводството (съставителите на финансовите отчети на фонда) отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на фонда, регистрирания одитор за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Долуподписаните лица, членове на Съвета на директорите на Управляващо дружество „Капман Асет Мениджмънт“ АД декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

Антон Домозетски
Изпълнителен Директор

Николай Ялъмов
Председател на СД

Мария Велкова
Член на Съвета на директорите