



ПРОСПЕКТ

ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА

Договорен Фонд "КАПМАН КАПИТАЛ"

ДЯЛОВЕТЕ СА БЕЗНАЛИЧНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, КОИТО СЕ РЕГИСТРИРАТ ПОИМЕННО В ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР И СА ДЕНОМИНИРАНИ В ЛЕВА

Проспектът съдържа информацията, необходима на инвеститорите за извършването на информирана преценка на предлаганата инвестиция, в това число на рисковете, свързани с нея. Проспектът съдържа информация за рисковия профил на договорния фонд, както и информация за категориите активи, в които колективната инвестиционна схема може да инвестира. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

Проспектът е приет на 24.09.2012г.

Дата на последна актуализация: 19 юни 2013г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Информация относно управляващото дружество	6
1.1. Държава членка по произход	6
1.2. Наименование, седалище и адрес на управление	6
1.3. Дата на регистрация, лиценз, срок	6
1.4. Други управлявани колективни инвестиционни схеми.....	6
1.5. Членове на Съвета на директорите.....	6
1.6. Сума на записания капитал с посочване на внесената част	6
2. Информация относно договорния фонд.....	6
2.1. Наименование	6
2.2. Дата на учредяване и срок.....	6
2.3. Мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, проспектът, периодичните отчети и допълнителна информация	6
2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове	7
2.5. Счетоводни дати.....	9
2.6. Одитори.....	9
2.7. Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете	9
3. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете	9
3.1. Характер на правата на притежателите на дялове	9
3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти.....	10
3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост	10
3.4. Обстоятелства, при които може да бъде взето решение за прекратяване на договорния фонд, и ред за прекратяване, що се отнася в частност до правата на притежателите на дяловете	10
4. Условия и ред за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове	11
4.1. Условия и ред емитиране (продажба) на дялове	11
4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може временно да бъде спряно	12
а) Условия и ред за обратно изкупуване на дялове	12
б) Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване	12
4.3. Необходими документи, при подаване на поръчка за покупка/обратно изкупуване на дялове	14
4.4. Място за подаване на поръчки	14
4.5. Работно време.....	15
4.6. Предоставяне на информация	15
4.8. Правила за определяне и разпределяне на дохода	15
5. Инвестиционни и финансови цели, инвестиционна политика, ограничения на инвестиционната политика, похватите и инструментите за ползване на заеми	15
а) Инвестиционни и финансови цели на фонда	15
б) Инвестиционна стратегия и политика	15
в) Състав и структура на портфейла на Фонда, категории активи, в които фондът инвестира, инвестиционни ограничения	16
г) Други инвестиционни стратегии и техники	16
д) Инвестиционни ограничения.....	17
е) Изисквания за ликвидност	25
ж) Други ограничения за дейността на договорен фонд "Капман Капитал". Ред за привличане на заемни средства от фонда.....	25

6. Правила за оценка на активите.....	26
7. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете	26
7.1. Методи и честота на изчисляване на цените.....	26
7.2. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете	26
7.3. Промени в разходите за емитиране; отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на емисионната стойност	27
7.4. Промени в разходите за обратно изкупуване; отстраняване на допуснати грешки при изчисляването на цената на обратното изкупуване.....	27
7.5. Начините, местата и честотата на публикуване на цените на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете	27
8. Възнаграждения, платими от договорния фонд	28
8.1. Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество	28
8.2. Други оперативни разходи	28
8.4. Размер на разходите.....	29
9. Рисков профил на договорния фонд	29
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	30
Политически риск	30
Инфлационен риск.....	31
НЕСИСТЕМАТИЧНИ (Микроикономически) рискове	31
Секторен риск.....	31
Фирменият риск	31
Ликвиден риск	31
Инфлационен риск	31
Лихвен риск.....	32
Рискове за притежателите на дялове на ДФ "Капман Капитал"	32
Пазарен риск	32
Ликвиден риск	32
Ценови риск	32
Инфлационен риск	33
Валутен риск	33
10. Информация относно банката – депозитар.....	33
10.1. Наименование, седалище и адрес на управление.....	33
10.2. Основна дейност на банката депозитар.....	33
11. Резултати от дейността на договорния фонд за предходни години.....	34
ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ИД „КАПМАН КАПИТАЛ“ АД ЗА 2010, 2011 и 2012 год.	34
12. Профил на типа инвеститор	36
13. Икономическа информация	37
13.1. Транзакционни разходи	37
13.2. Годишните оперативни разходи	37

Използвани дефиниции и съкращения:

Договорен фонд или Фонда	Договорен фонд "Капман Капитал" – 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 Капитал".
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 (за съхранение на активи и извършване на плащания)
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 Капитал"
Ден Т	Ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на дяловете на договорен фонд "Капман Капитал"
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	Съкупността от притежавани от Договорен Фонд "Капман Капитал" ценни книжа и други финансови активи, които са придобити чрез инвестиране на парични средства, набрани от продажбата на дялове на Договорен Фонд "Капман Капитал"
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
Колективна инвестиционна схема (КИС)	По смисъла на § 1, т. 10 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ КИС е предприятие, организирано като инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст, получило разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО.
Дялове на КИС	Финансови инструменти, издадени от колективна инвестиционна схема, които изразяват правата на техните притежатели върху активите на колективната инвестиционна схема.
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
КФН	Комисия за финансов надзор
ЗДКИСДПКИ	Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
Наредба 44	Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества
ЗППЦК	Закон за публично предлагане на ценни книжа
ЗПФИ	Закон за пазарите на финансови инструменти
ЗКИ	Закон за кредитните институции
ЗКПО	Закон за корпоративното подоходно облагане
ЗДДФЛ	Закон за данъците върху доходите на физическите лица
Работен ден	Всеки ден, който е официален работен ден за Република България

Емисионна стойност	Цената, по която Договорен Фонд "Капман Капитал" 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 Капитал" 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
Държава членка	Държава, която е член на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство
Трета държава	Държава, която не е държава членка
Регулиран пазар по чл.73 от ЗПФИ	Многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните не дискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета
Друг регулиран пазар	Регулиран пазар, различен от този по чл.73 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен

1. Информация относно управляващото дружество

1.1. Държава членка по произход

ДФ "Капман Капитал" и управляващото дружество, което организира и управлява договорния фонд, са с произход Република България.

1.2. Наименование, седалище и адрес на управление

УД "Капман Асет Мениджмънт" АД, наричано за краткост в настоящия проспект "управляващото дружество", е със седалище и адрес на управление: Република България, гр. София 1301, ул. "Три уши" № 8, ет. 6.

1.3. Дата на регистрация, лиценз, срок

Датата на регистрация на управляващото дружество в търговския регистър на СГС е 13.08.2003г. Комисията за финансов надзор е издала лиценз на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД за извършване на дейност като управляващо дружество №14-УД/23.02.2006г. Управляващото дружество е с неограничен срок на съществуване.

1.4. Други управлявани колективни инвестиционни схеми

УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД организира и управлява и следните колективни инвестиционни схеми: ДФ "Капман Макс" и ДФ „Капман Фикс“.

1.5. Членове на Съвета на директорите

Николай Петков Ялъмов – председател на Съвета на директорите и представляващ
Антон Владимир Домозетски - изпълнителен директор и представляващ
Мария Ангелова Велкова – член на Съвета на директорите

Данни за извършвана извън управляващото дружество дейност

Николай Петков Ялъмов е председател на Съвета на директорите и представляващ инвестиционен посредник „Капман“ АД, както и собственик и/или представляващ на повече от 10 дружества.

Антон Владимир Домозетски е член на Съвета на директорите на ИП „Капман“ АД и Изпълнителен директор на „Фючърсна Борса София“ АД.

Мария Ангелова Велкова е ръководител на отдел "Вътрешен контрол" в ИП „Капман“ АД.

1.6. Сума на записания капитал с посочване на внесената част

Записаният и внесен капитал на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД е 250 000 лв.

2. Информация относно договорния фонд

2.1. Наименование

Наименованието на договорния фонд е ДФ "Капман Капитал", наричан за краткост в настоящия проспект "договорния фонд" или "фонда". ДФ "Капман Капитал" е колективна инвестиционна схема по смисъла на ЗДКИСДПКИ, която публично издава (продава) дялове и инвестира набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

2.2. Дата на учредяване и срок

Договорен фонд „Капман Капитал“ е учреден като инвестиционно дружество и е получило лиценз от Комисия за Финансов Надзор, издаден на основание на решение №250-ИД от 24.03.2004г, №12-ИД от 18.09.2006г. В последствие ИД „Капман Капитал“ АД получи разрешение за преобразуване в ДФ „Капман Капитал“ №1101-ИД/28 ноември 2012г.

2.3. Мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, проспектът, периодичните отчети и допълнителна информация

Правилата на договорния фонд, проспектът, периодичните отчети, документът с ключова информация за инвеститора, както и допълнителна информация за договорния фонд ще могат да бъдат получени безплатно 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. +359 2 40 30 200 факс: +359 2 40 30 219

Лице за контакти: Десислава Пламенова Калискова
e-mail: ir@capman.bg, dkaliskova@capman.bg.

Проспектът и правилата на договорния фонд ще са достъпни и на Интернет адрес: www.capman.bg,

2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове

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.

а) Данъчно облагане на местни физически лица

Съгласно чл. 38, ал.1, т.2 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 физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

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.

б) 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.

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.

в) Данъчно облагане на чуждестранни физически лица

Съгласно чл. 38, ал.1, т.2 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 чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

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. Обстоятелствата по чл.37, ал. 7 се удостоверяват пред платеца на дохода с документ, издаден от данъчната администрация на държавата, в която лицето е установено за данъчни цели, и декларация от лицето, придобило дохода, че са налице обстоятелствата по чл. 13 от ЗДДФЛ. *(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 се 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.

г) 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.

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.

2.5. Счетоводни дати

Управляващото дружество е длъжно да представи на Комисията за финансов надзор и на обществеността следните отчети за дейността на фонда:

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

Управляващото дружество представя в КФН до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за:

1. обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти;
2. видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти.

До 31 март ежегодно Съветът на директорите на управляващото дружество съставя за изтеклата календарна година финансов отчет и доклад за дейността на договорния фонд и го представя за проверка на изборения от управляващото дружество регистриран одитор.

2.6. Одитори

Велин Кънчев Филипов - регистриран одитор с диплома № 0695, е избраният от Съвета директорите на ИД „Капман Капитал“ АД одитор за заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2012г. След издаване на разрешение от КФН за преобразуване на ИД „Капман Капитал“ АД в ДФ „Капман Капитал“, Съветът на директорите на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД следва да избере одитор, който да завери годишния финансов отчет на фонда за 2012г.

2.7. Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете

Дяловете на ДФ „Капман Капитал“ не са приети за търговия на „Българска фондова борса – София“ АД или на друга фондова борса или пазар.

3. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете

3.1. Характер на правата на притежателите на дялове

Всички дялове дават еднакви права на техните притежатели, както следва:

- **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.4 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 в Правилата на фонда случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички дялове, притежавани от инвеститорите.
- **Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд** - При писмено поискване от страна на инвеститор в договорен фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на фонда, както и да му бъдат изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението и/или дейността на договорния фонд, изготвяни и предоставяни на компетентните институции по силата на нормативен акт, при условие, че предоставянето и публикуването на тези отчети (ако такова се изисква по закон, е станало факт).
Правото на информация на инвеститорите във фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау на управляващото дружество.

3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти

Дяловете на фонда са безналични, поименни финансови инструменти регистрирани по лични подсметки на инвеститорите към сметката на управляващото дружество в "Централен депозитар" АД.

3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост

"Централен депозитар" АД води книга на притежателите на дялове и издава депозитарни разписки като удостоверителен документ за собственост. УД "Капма Асет Мениджмънт" АД също води записи на дяловете и техните притежатели.

3.4. Обстоятелства, при които може да бъде взето решение за прекратяване на договорния фонд, и ред за прекратяване, що се отнася в частност до правата на притежателите на дяловете

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

Освен по реда на чл. 363, букви "а" от Закона за задълженията и договорите договорният фонд се прекратява принудително:

1. при отнемане разрешението на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд;
2. когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото го дружество не е избрано ново управляващо дружество или фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане.

Във всички случаи, договорният фонд може да бъде прекратен след получаване на разрешение за прекратяването от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, предоставено по реда и при условията на действащото законодателство.

Не могат да бъдат назначавани за ликвидатори членове на управителния орган на управляващото дружество или други лица, работили по договор за управляващото дружество, спрямо които е установено системно нарушение на ЗДКИСИДПКИ, ЗППЦК,ЗПФИ и ЗПЗФИ или на актовете по прилагането им.

При прекратяването на договорния фонд относно задълженията на ликвидатора и защитата на кредиторите на договорния фонд се прилагат съответно чл. 267, чл. 268, ал. 1 и 3, чл. 270, 271 и 273 ТЗ, като функциите на ръководния орган по чл. 270, ал. 2 и чл. 272, ал. 4 ТЗ се изпълняват от управляващото дружество.

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 на интернет страницата на управляващото дружество, както и на видно място на гшетата, където се приемат поръчки за емитиране и обратно изкупуване. Изплащането се извършва само в парична форма.

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

4. Условия и ред за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове

4.1. Условия и ред емитиране (продажба) на дялове

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

Инвеститорите записват дялове на осигурените гшета (офиси) от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД, чиито адреси са посочени в т.4.4. (по-долу), като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дял, съдържаща реквизитите съгласно Наредба 44 за ИДКИСИДЗТУД, лично или 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 финансови инструменти. 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 гшетата на управляващото дружество. Емисионната стойност на дяловете на договорния фонд се основава на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.35 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Емисионната стойност се изчислява два пъти седмично – в понеделник и в сряда, не по-късно от 12:00 часа. Ако даден понеделник или сряда е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден.

Задължението за издаване на дялове се изпълнява в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката, по цена, равна на емисионната стойност определена за най- близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката за покупка /ден за оценка/.

Поръчката за покупка на дялове от договорния фонд се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената цена на един дял, основаваща се на емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката, освен в случаите когато инвеститорът е заявил желание да придобие и частичен дял.

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

Всички поръчки за покупка, получени в периода между две изчисления на емисионната стойност, се изпълняват по една и съща стойност.

Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на

поръчката или ако управляващото дружество е получило потвърждението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърждението от третото лице.

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

а) 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 ДФ "Капман Капитал", 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 започва и обратното изкупуване на дяловете като то 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 0,35 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 два пъти седмично – в понеделник и в сряда, не по-късно от 12:00 часа. Ако даден понеделник или сряда е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден.

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 финансови инструменти и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

Задължението за обратно изкупуване се изпълнява в срок до 10 дни от датата на подаване на нареждането, по цена, равна на цената на обратно изкупуване определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е направено искането/ден за оценка/.

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.

Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката или ако управляващото дружество е получило потвърждението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърждението от третото лице.

б) Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване

Договорният фонд, по решение на Съвета на директорите 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 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 разпоредда 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 ликвидни средства на договорния фонд - до отпадане на опасността от нормативни нарушения;
 4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на договорния фонд при условията и по реда на глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ – 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, или ако банката-депозитар престане да отговаря на изискванията на чл.35, ал.1 ЗДКИСДПКИ, 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, считано от датата на разваляне на договора.

В решението на Съвета на директорите на Управляващото дружество за спиране на обратното изкупуване се посочва и срокът на спирането, ако е предвиден или може да бъде определен такъв.

Заедно с решението за спиране на обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд Управляващото дружество взема решение и спира емитирането на дялове за срока на временното спиране.

Управляващото дружество уведомява КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на договорния фонд (ако има такива, различни от България), както и притежателите на дялове от договорния фонд, за решението за спиране на обратното изкупуване, до края на работния ден, съответно уведомява КФН и притежателите на дялове за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Управляващото дружество оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му, а когато дяловете на договорния фонд са приети за търговия на регулиран пазар, в посочения срок следва да уведоми и него.

В случай че се налага удължаване на срока на спирането, Управляващото дружество е длъжно да уведоми за това по описания ред на КФН, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на договорния фонд, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, Управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване. Уведомяването на притежателите на дялове се извършва в същия срок.

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.

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

дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня на подаване на поръчките.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването. Следващото определяне и обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва в дните, посочени в настоящия Проспект.

4.3. Необходими документи, при подаване на поръчка за покупка/обратно изкупуване на дялове

от заявител – физическо лице

- официален документ за самоличност на инвеститора/пълномощника/законния представител, от който се сема копие, заверено от лицето;
- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти;
- официален документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител), от който се сема копие, заверено от законния представител.

от заявител – юридическо лице и едноличен търговец

- официален документ за самоличност на законния представител/пълномощника, от който се сема копие, заверено от лицето;
- оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние, издадено най-много 3 месеца преди представянето му;
- заверено копие от учредителния договор или учредителния акт;
- копие от картата за идентификация по регистър БУЛСТАТ, за тези които са вписани в регистър БУЛСТАТ и не са вписани в търговския регистър – юридически лица, които не са търговци, търговските представителства на чуждестранни лица, непсонифицирани дружества по ЗЗД, чуждестранни юридически лица, клонове и др. лица по чл. 3 от Закона за регистър БУЛСТАТ;
- копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, от лицата, извършващи сделки и операции във връзка с определена дейност, която подлежи на лицензиране, разрешение или регистриране.
- за чуждестранните лица - сравними документи, удостоверяващи тяхната регистрация, избор на законен представител и адрес;
- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти;
- декларация по чл. 6, ал. 2 от ЗМИП за действителните собственици на юридическото лице или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която е регистриран заявителя, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици (до физически лица) на юридическото лице.

4.4. Място за подаване на поръчки

Поръчи за покупка/обратно изкупуване на дялове се подават:

В офисите на управляващото дружество УД “Капман Асет Мениджмънт” АД:

гр.София, 1301, ул.“Три уши” № 8, ет. 6, телефон за връзка: + 359 2 40 30 200
Лице за контакт: Десислава Пламенова Калискова
e-mail: ir@capman.bg, dkaliskova@capman.bg

гр. Варна, 9000, ул.“Генерал Колев” 60А, телефон за връзка: + 359 52 60 67 51

4.5. Работно време

Всеки работен ден от 9.00 до 16.00 часа.

4.6. Предоставяне на информация

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от ДФ „Капман Капитал“, могат да получат допълнителна информация в офиса на УД „Капман Асет Мениджмънт“ АД, всеки работен ден от от 10.00 до 16.00 часа, на адрес: гр.София, 1301, ул. „Три уши“ № 8, ет. 6, телефон за връзка: + 359 2 40 30 200

Лице за контакт: Десислава Пламенова Калискова
e-mail: ir@capman.bg, dkaliskova@capman.bg
Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.capman.bg

4.8. Правила за определяне и разпределяне на дохода

Притежателите на дялове имат право на дивидент, пропорционално на дела им в договорния фонд. Дивидент в договорния фонд се разпределя само по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество. Авансовото разпределение на дивиденти е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, които притежават дялове на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на дивидент. Решението за разпределение на дивидент се взема само след приключване на финансовата година и след заверка на финансовите отчети от регистриран одитор. Притежателите на дялове могат да получат дивидент на гшетата, 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.

5. Инвестиционни и финансови цели, инвестиционна политика, ограничения на инвестиционната политика, похватите и инструментите за ползване на заеми

а) Инвестиционни и финансови цели на фонда

Основната инвестиционна цел на договорен Фонд „Капман Капитал“ е постигане на оптимална норма на възвръщаемост на инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи за ликвидни инвестиции, предоставени за управление на институционални инвеститори и достъпни на българския пазар, при зададено ниско до умерено ниво на риск.

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

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

б) Инвестиционна стратегия и политика

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

Договорен Фонд „Капман Капитал“ умерена инвестиционна политика и е предназначено за инвеститори, които търсят съчетание на относително сигурни инвестиции, съхраняващи в реално изражение техните спестявания и предпазващи ги от валутен риск, с доходносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

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.

За да постигне инвестиционните цели на фонда, управляващо дружество "Капман Асет мениджмънт" АД инвестира основно в дългови ценни книжа, както и в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, а също така и в инструменти на паричния пазар.

в) Състав и структура на портфейла на Фонда, категории активи, в които фондът инвестира, инвестиционни ограничения

В съответствие с Правилата на договорния фонд, структурата на неговите активи и дела във финансови инструменти от един или друг вид е както следва:

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на дружеството
1	ДЦК издадени или гарантирани от българската държава	до 80%
2	Ипотечни облигации	до 25%
3	Корпоративни облигации	до 50%
4	Общински облигации	до 15%
5	Чуждестранни облигации, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 30%
6	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в РБългария	до 50%
7	Акции емитирани от чуждестранни компании, търгувани на международно признати регулирани пазари	до 20%
8	Парични средства и техните еквиваленти	Не по-малко от 5%

г) Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на договорния фонд, управляващото дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на "Капман Капитал", такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. "Рисков профил на ДФ „Капман Капитал“: рискове при използване на деривати"). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е Фондът, в съответствие със законовите ограничения, да използва като техники за ефективно управление на портфейла сключването на договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване (репо сделки). Сделките ще бъдат изпълнявани при условие, че са икономически подходящи, както и при условие, че рисковете, произтичащи от тях са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и адекватно служат за изпълнение на поне една от следните цели:

- Намаляване на риска;
- Намаляване на разходите;
- Генериране на допълнителни приходи за договорния фонд, с ниво на риска, което съответства на рисковия профил на „Капман Капитал“ и правилата за диверсификация на риска.

Използването на горепосочените техники няма да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на договорния фонд, посочен в правилата и проспекта на „Капман Капитал“.

д) Инвестиционни ограничения

1.1 Договорният фонд може да инвестира само в:

1. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти;

2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

3. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, или са предвидени в правилата на фонда;

4. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, или са предвидени в правилата на фонда;

5. дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това, дали са със седалище в държава членка, при условие че:

а) другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на следните условия:

аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

аб) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми;

ав) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период, и

б) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

6. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които заместник-председателят на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

7. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 1 - 3;

8. деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са инструменти по т.1.1., финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които договорният фонд може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в правилата на фонда;

б) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция - предмет на пруденциален надзор, и отговаря на изисквания, одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;

в) са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки момент по инициатива на договорния фонд могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност;

9. инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар и посочени в § 1, т. 6 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т. 1 - 3;

в) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) издадени са от емитенти, различни от тези по букви "а", "б" и "в", отговарящи на критерии, одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "а", "б" и "в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

1.2. Договорният фонд не може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.1.1. повече от 10 на сто от активите си.

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

1.4. Колективните инвестиционни схеми могат да държат допълнителни ликвидни активи, изискванията за които са определени с наредба.

2.1. Договорният фонд не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

2.2. Договорният фонд не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

2.3. Рисковата експозиция на договорния фонд към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти не може да надвишава нито един от следните прагове:

1. десет на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, или

2. пет на сто от активите - в останалите случаи.

2.4. Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които тя инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на договорния фонд. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

2.5. Освен ограниченията по т.2.1 – 2.3. общата стойност на инвестициите на договорния фонд в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не може да надвишава 20 на сто от активите му.

2.6. Договорният фонд може да инвестира до 35 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

2.7. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т.2.6. не се вземат предвид за целите на ограничението по т.2.4.

2.8. Инвестиционните ограничения по т.2.1 – 2.6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите на договорния фонд в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно ал. 1 - 6, не може да надвишава 35 на сто от активите му.

2.9. Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т.2.1. – 2.8.

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

3.1. Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

3.2. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 30 на сто от активите на договорния фонд.

3.3. Когато договорният фонд инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото му дружество или от друго дружество, с което управляващото му дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, управляващото му дружество или другото дружество нямат право да събират такси при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на тази колективна инвестиционна схема.

4.1. Договорният фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

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

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

4.2. Ограниченията по т.4.1., т. 2, 3 и 4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти договорният фонд не може да изчисли brutната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

5.1. Тези ограниченията не се прилагат, когато договорният фонд упражнява права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

5.2. При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на договорния фонд или в резултат на упражняване права на записване договорният фонд приоритетно, но не по-късно от два месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове.

6.1. Прехвърляемите ценни книжа, в които може да инвестира договорния фонд, трябва да отговарят на следните условия:

1. потенциалните загуби, които договорният фонд може да понесе от държането им, се ограничават до размера на сумата, платена за тях;

2. тяхната ликвидност не трябва да излага на риск способността на договорния фонд да изкупува обратно дяловете си по искане на притежателите им;

3. имат надеждна оценка, която се определя, както следва:

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

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

4. за тях е налице информация, която се счита за подходяща, ако:

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

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

5. са свободно прехвърляеми;

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

7. рисковете, свързани с тях, са адекватно обхванати от правилата за управление на риска на договорния фонд.

6.2. Счита се, че ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по т.б.1., т. 2 и 5, ако договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

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

1. отговарят на условията по 6.1. и 6.2.;

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

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

6.4. За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и финансовите инструменти, които отговарят на условията по 6.1. и 6.2. и са гарантирани от или са свързани с доходността на други активи, които могат да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.

6.5. Когато финансовите инструменти по т.б.4. съдържат вграден деривативен инструмент, по отношение на вградения деривативен инструмент се прилага чл. 40 - 43 ЗДКИСДПКИ.

7.1. Инструменти на паричния пазар по смисъла на § 1, т. 6 от Допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ са инструменти, които са:

1. финансови инструменти, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ;

2. финансови инструменти, които не са допуснати до търговия.

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

1. имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;
2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;
3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар най-малко на всеки 397 дни;
4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансовите инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.

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

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

1. позволяват на договорния фонд да изчислява нетната стойност на активите си, базирайки се на стойността, на която инструментът, включен в портфейла му, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие независими страни при условията на справедлив договор;
2. базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности/разходи.

8.3. Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по т.8.1. и т.8.2., ако договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

9.1. Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, които са различни от тези, търгувани на регулиран пазар, но чиято емисия или емитент са регулирани за целите на защита на инвеститорите и спестяванията, трябва да отговарят на следните условия:

1. отговарят на поне едно от изискванията по т.7.1. и на всички изисквания по т.8.1. – 8.3.;
2. свободно прехвърляеми са и за тях да е налична подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в тях.

9.2. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, букви "б" и "г", за инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, буква "а", които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, за подходяща по т.9.1., т. 2 информация се счита, ако са налице:

1. информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитиране на инструмента на паричния пазар;
2. актуализация на информацията по т. 1, която се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;
3. проверка на информацията по т. 1, която се извършва от подходящо квалифицирани трети страни, които са независими от емитента;
4. надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

9.3. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ се счита, че е налична подходяща по т.9.2. информация, ако са налице:

1. информация за емисията или програмата за емитиране, или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;
2. актуализация на информацията по т. 1, която се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

3. надеждни статистически данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в такива инструменти.

9.4. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, различни от изброените в т.9.2. и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, за подходяща по т.9.1., т. 2 информация се счита информацията за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента.

10.1. Лицето по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е емитент, който е обект на и спазва правилата за пруденциален надзор, както и който отговаря едно от следните условия:

1. да е със седалище в държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство;
2. да е със седалище в държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, принадлежаща към Групата на десетте;
3. да има определен кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския парламент и на Съвета от 16 септември 2009 г. относно агенциите за кредитен рейтинг (ОВ, L 302/1 от 17 ноември 2009 г.);
4. може да бъде доказано от КФН на базата на задълбочени анализи на лицето, че пруденциалните правила, които то спазва, са толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

11.1. Дружествата за секюритизация по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "г", подбуква "бб" ЗДКИСДПКИ са структури с корпоративен, тръстов или договорен характер, учредени за целите на извършване на секюритизиращи операции.

11.2. Банковата линия за осигуряване на ликвидност е банково улеснение, осигурено от институция, която изпълнява изискванията по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ.

12.1. Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако базовите им активи се състоят от един или повече:

1. активи, изброени в чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, вкл. финансови инструменти, които имат една или повече характеристики на тези активи;
2. лихвени проценти;
3. валута или валутни курсове;
4. финансови индекси.

12.2. Извънборсовите деривативни инструменти следва да отговарят и на изискванията по чл. 38, ал. 1, т. 8, букви "б" и "в" ЗДКИСДПКИ.

13.1. Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ следва да включват инструменти, които отговарят на следните критерии:

1. позволяват прехвърлянето на кредитния риск на базовите активи по т.12.1., т. 1, самостоятелно от другите рискове, свързани с актива;
2. чрез тях не може да бъде извършена доставка или прехвърляне, включително чрез парично плащане, на активи, различни от тези в чл. 38, ал. 1 и 2 ЗДКИСДПКИ;
3. отговарят на критериите за извънборсови деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8, букви "б" и "в" ЗДКИСДПКИ и ал. 2 и 3;
4. рисковете, свързани с тях, са съответно обхванати от правилата за управление на риска на договорния, както и от механизмите за вътрешен контрол в случаите на риск от асиметрия на информацията между договорния фонд, от една страна, и насрещната страна по деривативен финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск, от друга, произтичащ от потенциален достъп на насрещната страна до вътрешна/непублична информация относно предприятията, чиито активи са базови за деривативния финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск.

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

13.3. Надеждната и подлежаща на проверка оценка на деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ съответства на справедливата стойност по т.13.2., като не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на следните критерии:

1. базата за оценка е надеждна и актуална пазарна цена на инструмента, а в случаите, когато не е налична такава цена, оценката се извършва на базата на модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

2. проверката на оценката се извършва по един от следните начини:

а) от подходяща трета страна, независима от насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, търгуван на извънборсови пазари, която извършва проверките достатъчно често и по начин, който позволява на договорния фонд да провери коректността на оценката;

б) от звено в управляващото дружество, което управлява договорния, което разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независимо от отдела, който управлява активите.

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

13.5. Допълнителните ликвидни активи по чл. 38, ал. 4 ЗДКИСДПКИ включват паричните средства на каса на договорния фонд.

14.1. Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив - финансови индекси по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. достатъчно диверсифицирани са, ако са изпълнени следните критерии:

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

б) ако индексът е съставен от активи по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ и неговият състав е диверсифициран поне колкото състава на индексите по чл. 46 ЗДКИСДПКИ;

в) ако индексът е съставен от активи, различни от тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, неговият състав е диверсифициран по начин, еквивалентен на този на индексите по чл. 46 ЗДКИСДПКИ;

2. представяват адекватен бенчмарк (общоприет еталон) за пазара, за който се отнасят, ако са изпълнени следните критерии:

а) индексът измерва представителна група активи по подходящ начин;

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

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

3. публикувани са по подходящ начин, ако са изпълнени следните критерии:

а) процесът на публикуване се основава на надеждни процедури за събиране на цените, изчисляване и последващо публикуване на стойността на индекса, включително процедури за остойностяване на компонентите, които нямат пазарна цена;

б) съществената информация относно изчисляването на индекса, методологиите за балансиране на индекса, промените на индекса, както и относно наличието на оперативни затруднения при предоставянето на навременна и точна информация се предоставя на широка и навременна основа.

14.2. Когато съставът на активите, които са базови активи на деривативни финансови инструменти по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, не отговаря на изискванията по т.14.1., тези деривативни финансови инструменти, ако отговарят на изискванията на т.12.1., се считат за деривативни финансови инструменти с базов актив - комбинация от активите по т.12.1., т.1-3.

15.1. Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар с вградени деривативни инструменти по чл. 43, ал. 4 ЗДКИСДПКИ са финансови инструменти, които изпълняват критериите по т.6.1. – 6.5. и съдържат компонент, който отговаря на следните условия:

1. чрез него някои от или всички парични потоци, очаквани от ценната книга или инструмента на паричния пазар, като основен договор, могат да бъдат променени съгласно определен лихвен процент, цена на финансов инструмент, валутен курс, индекс

на цени или стойности, кредитен рейтинг, кредитен индекс или друга променлива и в резултат на това варират като при самостоятелен деривативен финансов инструмент;

2. неговите икономически характеристики и рискове не са тясно свързани с икономически характеристики и рискове на основния договор;

3. има съществено/значително влияние на рисковия профил и оценката на прехвърляемата ценна книга или инструмента на паричния пазар.

15.2. Не се счита, че прехвърляемата ценна книга или инструментът на паричния пазар са с вграден дериватив, ако съдържат компонент, който може да бъде прехвърлен с договор отделно от ценната книга или инструмента на паричния пазар. Този компонент се разглежда като самостоятелен финансов инструмент.

16.1. Договорният фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), при условие че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;

2. намаляване на разходите;

3. генериране на допълнителни приходи за договорния фонд с ниво на риска, което съответства на рисковия ѝ профил и на правилата за диверсификация на риска.

16.2. Използването на техниките по т.16.1. не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на договорния фонд.

16.3. Договорният фонд може да сключва репо сделки по т.16.1. само ако насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

16.4. Договорният фонд може да сключва репо сделките по т.16.1. само с финансови инструменти, в които може да инвестира съгласно чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

16.5. При сключване на репо сделките по т.16.1. рисковата експозиция на договорния фонд към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

17.1. Договорният фонд може да сключва репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора договорният фонд не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако тя не разполага с други средства за изпълнение на задължението си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на договорния фонд да продава финансовите инструменти;

2. стойността на сключените репо сделки от договорния фонд не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели.

17.2. Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на сделка по т.17.1, са:

1. инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

2. облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

3. акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;

4. облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

5. акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс, поддържан от този пазар.

18.1. Договорният фонд може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на договорния срок на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа са длъжни да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

е) Изисквания за ликвидност

1.1. Договорният фонд е длъжен да инвестира в ликвидни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38 ЗДКИСДПКИ, както и да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да изпълнява във всеки един момент задълженията си по обратното изкупуване на дяловете.

1.2. Управляващото дружество е длъжно да спазва изискването по т.1.1., както и да не излага договорния фонд на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

1.3. Управляващото дружество приема правила за поддържане и управление на ликвидността на договорния фонд. В правилата се посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността. Правилата се представят в КФН в 7-дневен срок от приемането им, съответно от тяхната промяна. Ако предоставените правила за ликвидността на договорния фонд не гарантират поддържането на ликвидността, заместник-председателят, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", дава задължителни указания за промяна на правилата.

1.4. Управляващото дружество е длъжно постоянно да следи за ликвидността на договорния фонд. Когато установи, че тя не отговаря на изискванията на Наредба № 44, незабавно предприема мерки за привеждането ѝ в съответствие с изискванията.

1.5. В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното използване от договорния фонд, те не се включват при изчисляване на ликвидността.

ж) Други ограничения за дейността на договорен фонд "Капман Капитал". Ред за привличане на заемни средства от фонда.

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

- да сключват договори за къси продажби на прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или на други финансови инструменти по чл.38, ал.1, т.5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ;
- предоставят заеми, нито да бъдат гарантите на трети лица. Действията извършени в нарушение на предходното изречение са недействителни спрямо притежателите на дялове. Независимо от ограниченията по изречение първо, лицата могат да придобиват прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти по чл.38, ал.1, т.5, 7, 8 и 9 ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им е напълно

1.2. Управляващо дружество и банката-депозитар, действащо за сметка на договорния фонд, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент.

1.3. Управляващото дружество и банката депозитар, когато действат за сметка на договорния фонд не могат да ползват заеми, освен в случаите, посочени в т.1.4. или в други случаи, определени от действащото законодателство.

1.4. Заместник-председателят на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", може да разреши на договорния фонд да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако едновременно са изпълнени следните условия:

1. заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд;
2. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.
- 1.5. Действията във връзка с ползването на заеми, извършени в нарушение на т.1.3. и т.1.4. и съответно приложимото законодателство, са недействителни спрямо притежателите на дялове.

6. Правила за оценка на активите

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "Капман Капитал", приети с решение на Съвета на директорите на Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД от 24.09.2012г., са приложени към настоящия Проспект и представляват неразделна част от него (Приложение № 1).

7. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете

7.1. Методи и честота на изчисляване на цените

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.

УД "Капман Асет Мениджмънт" АД изчислява нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване два пъти седмично - всеки понеделник и сряда до 12:00 часа.

Емисионната стойност на един дял се изчислява, като към нетната стойност на активите на дял се добавят разходите по емитирането на един дял.

ЕС = НСАД + РД

където:

ЕС = емисионна стойност (продажна цена)

НСАД = нетна стойност на активите на дял

РД = разходи за емитиране на един дял

Управляващото дружество за сметка на договорния фонд, по искане на притежателите на дялове в "Капман Капитал", изкупува обратно дяловете по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по емитирането в размер на 0,35 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 Капитал", а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Цената на обратно изкупуване се изчислява всеки понеделник и сряда до 12:00 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

където:

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

НСАД = нетна стойност на активите на дял

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

7.2. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете

Разходите, които се удържат от инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дяловете са един от няколкото основни фактора, които притежателите на дялове (инвеститорите), следва да преценят, когато инвестират в колективни инвестиционни схеми.

Инвеститорите в договорен фонд "Капман Капитал" дължат комисион при покупка и при продажба-обратно изкупуване на дяловете в размер на 0.35% от нетната стойност на активите на дял и комисионата е еднаква за всички инвеститори.

Притежателите на дялове не дължат такси за допълнителни услуги, оказвани им от

управляващото дружество.

7.3. Промени в разходите за емитиране; 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 е допуснатата грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена неговата емисионна стойност с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен, за което подава съответно нареждане за плащане до банката депозитар.
- ако е допуснатата грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е занижена емисионната му 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 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.

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

При промяна на размера на разходите за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове по подходящ начин незабавно след одобрението на промените в правилата на договорния фонд. Задължението по предходното изречение се изпълнява най-късно на следващия ден след узнаването на одобрението на промените.

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

- Ако е допуснатата грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е занижена цената на обратното му изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, управляващото дружество е длъжно да възстанови разликата на притежателя на дял, продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен, за което подава съответно нареждане за плащане до банката депозитар.
- ако е допуснатата грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена цената на обратното му 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.

При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял на договорния фонд, емисионната стойност или цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

7.5. Начините, местата и честотата на публикуване на цените на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете

Управляващо дружество „Капман Асет Мениджмънт“ АД обявява и извършва оповестяване

на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване два пъти седмично – понеделник и сряда до 14:00 часа:

- Уведомление до Комисия за финансов надзор;
- Въвеждане на данни на интернет страницата на управляващото дружество/договорния фонд, включително, но не задължително на интернет страниците на БАУД/финансова медия/агенция.

8. Възнаграждения, платими от договорния фонд

8.1. Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество

Възнаграждението на УД се определя, както следва:

- Възнаграждение в размер на 1,9 % 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 1,9 % от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд.
- Възнаграждение в размер на 0.35% 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 и е идентично със заплащаните от инвеститорите разходи по емитирането и обратното изкупуване на дяловете, в размер на 0.35% от нетната стойност на активите на дял.
- 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.

8.2. Други оперативни разходи

Освен възнаграждението на управляващото дружество, други разходи за сметка на фонда са:

- Всички разходи, свързани с учредяването на договорния фонд, включително такси на Комисия за финансов надзор за издаване на разрешение за организиране и управление на фонда, такса на Централен депозитар за регистриране на дяловете на фонда, такса на Българска Фондова Борса АД за приемане за търговия на дяловете на фонда;
- Възнаграждение на банката депозитар – съгласно подписания договор с банката депозитар;
- Възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Българска фондова борса АД и Централен депозитар АД и други подобни, свързани с инвестиране на активите на договорния фонд;
- Възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на договорния фонд, разходите за реклама и маркетинг на фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисия за финансов надзор, Българска Фондова Борса и Централен депозитар, както и други държавни органи и институции, свързани с дейността на фонда;
- Разходите по осъществени сделки с финансови инструменти или други ликвидни финансови активи и при преценка на инвестициите в такива финансови инструменти и активи, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- Други разходи, посочени в правилата за сметка на фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите в договорния фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на фонда.

Информация относно разходите по издаването и по обратното изкупуване на един дял

Разходите за емитиране на един дял представляват 0.35% от нетната стойност на активите на дял и се определят по следната формула:

$$\text{РД} = \text{НСАД} \times 0.35\%$$

където:

РД = разходи за емитиране на един дял

НСАД= нетна стойност на активите на дял

Разходите по обратно изкупуване на един дял представляват 0.35% от нетната стойност на активите на дял и се определят по следната формула:

$$\mathbf{РД = НСАД \times 0.35\%}$$

където:

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

НСАД= нетна стойност на активите на дял

8.3. Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар

Възнаграждението на банката депозитар е съгласно договора за депозитарни услуги и "Тарифата за таксите и комисионните" на банката-депозитар. Специфични условия или услуги, които не са визирани в "Тарифа за таксите и комисионните", възнаграждението се договаря допълнително между банката депозитар и управляващото дружество.

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

8.4. Размер на разходите

Таблицата представя по-детайлно разходите, свързани с дейността на ДФ „Капман Капитал“ за 2012 година, като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите.

Наименование на разхода	сума (лева)	% спрямо средната годишна НСА
	до 31.12.2012	
Годишно възнаграждение на управляващото дружество	102 520,00 лв.	1,90%
Външни услуги	15 808,00 лв.	0,29%
Възнаграждение на СД	14 000,00 лв.	0,26%
Други разходи на инвестиционното дружество – заплати, осигуровки и др.	33 667,00 лв.	0,63%
Обща сума на всички разходи:	165 997,00 лв.	3,08%

9. Рисков профил на договорния фонд

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

Притежателите на дялове на ДФ "Капман Капитал" следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на индивидуалните си инвестиционни цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат адекватно решение за инвестиране в ценни книжа на фонда.

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 ДФ "Капман Капитал".

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

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 ДФ “Капман Капитал” е системата на “Паричен съвет” т.нар. “Валутен борд”, което значително намалява влиянието на политическия риск за България. Това със сигурност дава своето отражение върху всички стопански структури у нас, включително и върху ДФ “Капман Капитал”, 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 на 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 систематични рискове

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в региона. Бедствията и аварията са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Нетната стойност на активите на договорния фонд може да бъде подложена на колебания поради състава или техниките за управление на портфейла му.

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 Комисия 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 минимум 5% 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 ДФ "Капман Капитал" дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

ДФ "Капман Капитал" управлява ликвидността чрез методите на непрекъснато наблюдение и прогнозиране на паричните потоци и на базата на приетите правила за поддържане и управление на ликвидните средства.

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 книжа 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

В най-висока степен този риск оказва влияние върху частта от портфейла на ДФ "Капман Капитал" състояща се от дългови ценни книжа. 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). Ако доходността по ДЦК, от които е съставен портфейла на договорния фонд се повиши, емисионната стойност (съответно цената на обратно изкупуване) на дяловете на ДФ "Капман Капитал" също така ще се повиши съразмерно с дела, който тези ДЦК имат. При обратната хипотеза емисионната стойност (съответно цената на обратно изкупуване) на дяловете на ДФ "Капман Капитал" ще се понижат пропорционално на дела на съответните дългови инструменти.

Също така е налице висока положителна степен корелация между лихвените равнища на пазара на дългови инструменти и нивата на очаквана инфлация в страната.

Всички изброени по-горе общофирмени рискове могат да окажат влияние върху цената на дяловете на ДФ "Капман Капитал", както и върху промяната на рентабилността на фонда от дейността му.

Рискове за притежателите на дялове на ДФ "Капман Капитал"

Инвестицията в дялове на ДФ "Капман Капитал" носи рискове за притежателите на дялове, които са присъщи за всяка инвестиция в подобни ценни книжа, както и специфичния риск на издателя. Специфичният риск на фонда се носи през времето на притежаване на дяловете и може да се управлява чрез подходяща система за следене на информацията относно пазарното и финансовото представяне на ДФ "Капман Капитал".

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 ДФ "Капман Капитал" операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

По същество представлява неблагоприятни изменения в търсенето на дяловете на ДФ "Капман Капитал" - намаление или липса на търсене. В следствие на това притежателите на дялове биха изпаднали в невъзможност да продадат закупените вече дялове на вторичен пазар, на цени близки до, или превишаващи техните разходи по придобиването им.

Този риск е елиминиран цялостно като ДФ "Капман Капитал" предлага непрекъсната цена на обратно изкупуване на дяловете си в обращение. 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 ДФ "Капман Капитал". 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 ДФ "Капман Капитал", предизвикан от промяна във финансовото състояние на фонда, е значително ограничен заради законовите изисквания при структуриране на инвестиционния портфейл на фонда, допълнителните ограничения,

предвидени с Правилата на фонда и законово ограничените разходи. В допълнение Комисия за Финансов Надзор и Банката Депозитар осъществяват постоянен контрол върху дейността на ДФ "Капман Капитал", както и върху дейността на управляващото го дружество. Ценовият риск, свързан със структурата на инвестиционния портфейл, е минимизиран в съответствие с избраната инвестиционна стратегия за активно управление на "портфейл на дохода".

Инфлационен риск

Инфлационен риск съществува при всяка инвестиция. Това е вероятността от обезценка, породена от намаляване покупателната стойност на валутата, в която са деноминирани дяловете на емитентите. Очаква се доходът от инвестирането в дяловете на ДФ "Капман Капитал" да надвишава значително инфлацията за съответния период.

Валутен риск

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

Инвестиционната политика и стратегия на фонда 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, дългови и/или акции, 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.

10. Информация относно банката – депозитар

10.1. Наименование, седалище и адрес на управление

ТБ "Обединена Българска Банка" АД, наричана за краткост в настоящия проспект "банката депозитар". Седалище и адрес на управление: Република България, гр. София, гр.София, Община Възраждане, ул."Света София" №5.

10.2. Основна дейност на банката депозитар

Банката депозитар извършва депозитарно обслужване на договорния фонд като съхранява и осъществява надзор върху активите на договорния фонд, в това число:

- а) съхранява паричните средства на фонда;
- б) съхранява наличните финансови инструменти, притежавани от фонда;
- в) води безналичните финансови инструменти, притежавани от фонда, към подсметка на банката депозитар в Централен депозитар, БНБ или в друга депозитарна институция.
- г) разпорежда се със собствеността на фонда по инструкции на управляващото дружество, освен ако те противоречат на ЗДКИСДПКИ, правилата на фонда и договора за депозитарни услуги;
- д) извършва всички плащания за сметка на фонда;
- е) следи всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла на фонда, да се превеждат в полза на фонда в обичайните срокове;
- ж) осигурява събирането и използването на приходите на фонда в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с правилата на фонда;
- з) контролира дейността на управляващото дружество, свързана с изчисляване на стойността на дяловете на фонда, да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, правилата на фонда и правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на фонда;
- и) контролира дейността на управляващото дружество, свързана с издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дялове на фонда, да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с правилата на фонда;
- й) контролира възнаграждението на управляващото дружество да е изчислено и изплатено в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с правилата на фонда.

11. Резултати от дейността на договорния фонд за предходни години

Договорен фонд „Капман Капитал“ е учреден като инвестиционно дружество и е получило лиценз от Комисия за Финансов Надзор, издаден на основание на решение №250-ИД от 24.03.2004г, №12-ИД от 18.09.2006г. В последствие ИД „Капман Капитал“ АД получи разрешение за преобразуване в ДФ „Капман Капитал“ №1101-ИД/28 ноември 2012г.

ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДФ „КАПМАН КАПИТАЛ“ ЗА 2010, 2011 и 2012 год.

а) Данни за обема, структурата и динамиката на активите на взаимния 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 2012 г. общата стойност на активите на договорен фонд “Капман Капитал” възлиза на 5 358 248 лв. Разпределението на портфейла по видове ценни книжа за последните три години е както следва:

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на договорния фонд към края на 2010, 2011 и 2012 година.

Активи	към 31.12.2010 (лева)	% от активите	към 31.12.2011 (лева)	% от активите	към 31.12.2012 (лева)	% от активите
Корпоративни облигации	950 328	15.88%	540 043	10.01%	1096725	20.47%
Акции, търгувани на БФБ	2 669 690	44.62%	2 263 012	41.94%	2287011	42.68%
Други колективни инв.схеми	1 130 270	18.89%	1 170 518	21.69%	1016487	18.97%
Парични средства и еквиваленти	1 231 282	20.58%	1 218 195	22.58%	834861	15.58%
Вземания	1 738	0.03%	204 051	3.78%	123164	2.30%
Обща стойност на активите:	5 983 308	100%	5 395 819	100%	5 358 248	100

Инвестиционният портфейл на ДФ „Капман Капитал“ е структуриран по сектори, както следва:

Таблица – Разпределение на портфейла по сектори. Данните са към края на всяко тримесечие на 2012 год.

сектор	% от активите Q1	% от активите Q2	% от активите Q3	% от активите Q4
Финансов Сектор	2,55%	4,52%	4,63%	4,53%
Телекомуникации	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%
Електроразпределителни дружества	0,00%	0,00%	0,00%	2,57%

Холдинги	14,10%	11,22%	11,37%	11,78%
Фармацевтика и Козметика	1,41%	1,70%	1,72%	1,56%
Туризм	0,00%	2,00%	2,95%	3,33%
Химия и Нефтепреработка	0,68%	0,44%	0,61%	0,64%
Електротехника и Електроматериали	5,21%	5,11%	3,53%	3,94%
Металообработване	1,28%	0,97%	0,77%	0,61%
Транспорт	2,30%	1,98%	1,54%	1,51%
Тютюнева промишленост	6,17%	0,00%	0,00%	0,00%
Лека промишленост	4,85%	5,41%	5,02%	6,87%
Тежка промишленост	0,00%	0,57%	0,87%	0,62%
Медии	0,00%	0,28%	0,28%	0,28%
АДСИЦ	3,28%	3,69%	3,98%	3,22%

Таблица 4. Нетна балансова стойност за последните три години на един дял

31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
17.7076	16.4590	16,3707

Информация за минималната, максималната и среднопретеглена емисионна стойност, както и цена на обратно изкупуване на договорния фонд дружество

Таблица 6. Минимална, максимална и среднопретеглена цена за последните три години на един дял

	Към 31 декември 2010		Към 31 декември 2011		Към 31 декември 2012	
	Емисионна ст-т	обратно изкупуване	Емисионна ст-т	обратно изкупуване	Емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	17.0295	16.9107	16.042	15.93	15,9534	15,8422
Максимална	18.9455	18.8133	19.5462	19.4098	16,5741	16,4585
Среднопретеглена	17.8452	17.7191	18.0842	17.9581	16,3407	16,2267

Информация за емитирани и обратно изкупени дялове на договорния фонд през 2012 год.

Таблица.: Информация за емитираните и обратно изкупени акции за последните три години

	КЪМ 31.12.2010	КЪМ 31.12.2011	КЪМ 31.12.2012

Брой емитирани дялове	26 245	11 520	12 144
Брой обратно изкупени дялове	43 486	21 581	12 723
Брой дялове в обръщение в края на годината	337 316	327 255	326 676

Средната стойност на нетните активи на договорен фонд „Капман Капитал“ възлиза на 5 395 811.22 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 2012 г. Разходите за дейността на фонда от началото на годината са в размер на 165 997.15 лева и представляват 3.08% от средната стойност на нетните активи от началото на 2012 година.

Реализирана доходност

За дейността си през 2012 г. договорен фонд „Капман Капитал“ отчита отрицателна доходност от управлението на портфейл в размер на -0,87% на годишна база. От началото на публичното предлагане ДФ „Капман Капитал“ има реализирана доходност в размер на 6,20%

12. Профил на типа инвеститор

Политиката на договорен фонд „Капман Капитал“ предполага инвестиране до 80 на сто от общия обем на активите на фонда в ДЦК, диверсифицирани между ценни книжа, издадени по външния и по вътрешния дълг на Република България, както и в други дългови ценни книжа. Същевременно, предвидени са и инвестиции в по-високорискови инструменти от типа на акции, емитирани от български дружества и търгувани на регулирани пазари в Република България, които могат да достигнат до 50% от активите на договорния фонд. Към тази категория могат да бъдат причислени и инвестициите в акции, емитирани от чуждестранни компании и търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

Инвестиционният портфейл на договорния фонд е балансиран. Същевременно, фонда следва умерена инвестиционна политика и поради това то е предназначено главно за инвеститори, които търсят съчетание на относително сигурни инвестиции, съхраняващи в реално изражение техните спестявания и предпазващи ги от валутен риск, с доходносни инвестиции в по-рискови инструменти от типа на акции на дружества, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа.

В този смисъл, договорния фонд е подходящ за клиенти, които се нуждаят от повече сигурност и умерено ниво на риска. Това могат да бъдат инвеститори със средно ниво на доходи (професионалисти в областта на медицината, правото, финансите, информатиката, както и хора, които имат собствен бизнес или относително стабилни доходи от постоянни източници като наеми, ренти, парични преводи и пр.), които желаят да спестяват при условия, които са по-благоприятни от условията на стандартните финансови инструменти от типа на банковите депозити.

При така избраната инвестиционна политика договорния фонд е особено подходящо за юридически лица, които се подчиняват на изисквания за финансова дисциплина и капитализация. Към тази група могат да се причислят и юридическите лица с нестопанска цел.

13. Икономическа информация

13.1. Транзакционни разходи

Такси при покупка и обратно изкупуване на дялове са разходите, които се заплащат пряко от инвеститорите/притежатели на дялове и са подробно описани в т. 7.2. от настоящия проспект.

13.2. Годишните оперативни разходи

Годишните оперативни разходи са разходите, които се приспадат от активите на фонда и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки във фонда. Годишни оперативни разходи на фонда включват възнаграждението за управляващото дружество, на банката депозитар и други оперативни разходи, подробно описани в т. 8 от настоящия проспект.

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 Просpektът отговаря на изискванията на закона.

Антон Домозетски
Изпълнителен Директор

Николай Ялъмов
Председател на СД

Мария Велкова
Член на Съвета на директорите

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1:

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "Капман Капитал", приети с решение на Съвета на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД от 24.09.2012г.

