

Договорен Фонд "КАПМАН МАКС"

(Колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в инструменти на паричен пазар и други ликвидни финансови активи, при поемане на висок риск)

ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

ПРЕДМЕТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО: БЕЗНАЛИЧНИ ПОИМЕННИ ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

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

Договорен фонд "Капман Макс" (наричан по-долу "Капман Макс", "Договорния фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от УД "Капман Асет Мениджмънт" АД емитира/обратно изкупува дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Броят на дяловете на "Капман Макс" се променя в зависимост от обема на извършваните продажби и обратно изкупуване на дялове.

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

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

Лицата по чл.18 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, регистрираният одитор за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Последна актуализация: 30.12.2015г.

Съдържание:

I. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО.....	7
I.1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	7
I.2. ДАННИ ЗА ЛИЦЕТО ОРГАНИЗИРАЩО И УПРАВЛЯВАЩО ДОГОВОРНИЯ ФОНД .	8
I.3. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ОТ СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО "КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДЕНИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	14
СЪЩЕСТВЕНИ УСЛОВИЯ НА ДОГОВОРА МЕЖДУ УД "КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" АД И УПЪЛНОМОЩЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ ПОСРЕДНИЦИ:.....	15
I.4. ДАННИ ЗА ДЕПОЗИТАРЯ	16
I.5. ДАННИ ЗА ОДИТОРИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	17
I.6. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД:	17
I.7. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЦИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА.....	17
II. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ.....	18
II.1. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"	18
II.2. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"	18
II.3. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	30
СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ	31
НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ	32
II.4. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ	34
II.5. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДФ „КАПМАН МАКС“ ПРЕЗ 2012, 2013 И 2014 Г.	35
II.6. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	37
II.7. КАТЕГОРИИ АКТИВИ, В КОИТО НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД Е РАЗРЕШЕНО ДА ИНВЕСТИРА.....	37
II.8. КОГАТО ФОНДЪТ ИНВЕСТИРА ОСНОВНО В КАТЕГОРИИ АКТИВИ ПО ЧЛ. 38 ОТ ЗДКИСДПКИ, РАЗЛИЧНИ ОТ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ИЛИ ВЪЗПРОИЗВЕЖДА ИНДЕКС, СЪСТАВЕН ОТ ДЯЛОВИ ИЛИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА – ПОСОЧВАНЕ НА ТОЗИ АСПЕКТ ОТ ИНВЕСТИЦИОННАТА МУ ПОЛИТИКА.	38
II.9. АКО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА Е ВЪЗМОЖНО ДА БЪДЕ ПОДЛОЖЕНА НА КОЛЕБАНИЯ (ВОЛАТИЛНОСТ) ПОРАДИ СЪСТАВА ИЛИ ТЕХНИКИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА МУ – ПОСОЧВАНЕ НА ТОВА ОБСТОЯТЕЛСТВО.	38
III. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	38
III.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	38
III.2. ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	41
III.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ.....	41
III.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	41
IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	42
IV.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	42
IV.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ МОЖЕ ВРЕМЕННО ДА БЪДЕ СПРЯНО.....	42
IV.3. НЕОБХОДИМИ ДОКУМЕНТИ, ПРИ ПОДАВАНЕ НА ПОРЪЧКА ЗА ПОКУПКА/ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ	45

IV.4. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД “КАПМАН МАКС”; ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕ, И ОБЯВЯВАНЕ	45
IV.5. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ С ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	47
IV.6. УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ	48
IV.7. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА	48
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД “КАПМАН МАКС”	48
ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИМУЩЕСТВОТО, ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И ПРАВАТА, КОИТО ДЯЛОВЕТЕ ПРЕДОСТАВЯТ. РЕД ЗА ПРЕКРАТЯВАНЕ И ПРЕОБРАЗУВАНЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.	49
ПРАВА ПО ДЯЛОВЕТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	49
ПРЕОБРАЗУВАНЕ, ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	50
МЯСТО, ВРЕМЕ И НАЧИН, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ.....	51
ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА	51

Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в дялове на договорния фонд е свързано с определени специфични рискове, свързани с дейността на договорния фонд, подробно описани от стр. 30 до стр. 34 в настоящия проспект. Стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, като не се гарантират печалби за инвеститорите и съществува риск да не си възстановят пълния размер на вложените средства.

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

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: Емилия Байданова
e-mail: ir@capman.bg, ebaydanova@capman.bg

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

Проспектът е достъпен и на Интернет адрес: www.capman.bg
Използвани дефиниции и съкращения

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

Договорен фонд или Фонда	Договорен фонд “Капман Макс” – договорен фонд организиран и управляван от Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД със седалище и адрес на управление гр. София, ул.“Три уши” №8, ет. 6
Управляващо дружество или УД	“Капман Асет Мениджмънт” АД или дружеството, което организира и управлява договорен Фонд “Капман Макс”.
Депозитар	“Обединена Българска Банка” АД, депозитаря, с който 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 Макс”
Ден Т	Ден на сключване на сделка (изпълнение на поръчка) за продажба или обратно изкупуване на дяловете на договорен фонд “Капман Макс”
Дата на сетълмент	Дата на приключване на сделка
Депозитарна разписка	Документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД ценни книжа
Инвестиционен портфейл	Съвкупността от притежавани от Договорен Фонд “Капман Макс” ценни книжа и други финансови

	активи, които са придобити чрез инвестиране на парични средства, набрани от продажбата на дялове на Договорен Фонд “Капман Макс”
Стойност на портфейла	Нетна стойност на активите, включени в портфейла на фонда, като оценката им се осъществява в съответствие с приетите в правилата на договорния фонд методи за оценяване стойността на активите
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
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 Макс” продава своите дялове, основана на нетната стойност на активите на фонда и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката на инвеститора за закупуване на дялове
Цена на обратно изкупуване	Цената, по която Договорен Фонд “Капман Макс” изкупува обратно своите дялове, основана на нетната стойност на активите на фонда и определена за най-близкия ден, следващ деня, в който е подадена поръчката от притежателя на дялове във фонда, предлагащ дяловете си за обратно изкупуване
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	<p>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.</p> <p>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</p>
Друг регулиран пазар	Регулиран пазар, различен от този по чл.73 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен

I. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

I.1. Данни за Договорния фонд

Наименование	Договорен Фонд “Капман Макс”
Дата на учредяване	07.12.2005 г.
Организатор и управляващ фонда	Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД
Номер и дата на решението на КФН за издаване на разрешение за организиране и управление на договорен фонд	474-ДФ от 07-12-2005 г.
Код по ЕИК (БУЛСТАТ)	131572114
Номинална стойност на дял	10 лева
Адрес за контакти	гр.София, ул.“ Три уши” №8, ет. 6
Телефон	+359 2 40 30 200
Електронна поща	mail@capman.bg
Електронна страница	www.capman.bg

Договорният фонд “Капман Макс” е организиран и управляван от УД “Капман Асет Мениджмънт” съгл. чл. 164а, ал.2 от ЗППЦК и по решение на Съвета на директорите прието на 05.10.2005г. и Решение номер 474-Ф от 07-12-2005 г.на КФН за издаване на разрешение на УД „Капман Асет Мениджмънт” АД за организиране и управление на ДФ „Капман Макс”.

Договорен фонд “Капман Макс” е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 по ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане при поемане на висок риск.

Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Капман Асет Мениджмънт” АД и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на фонда се извършват от името на управляващото дружество за сметка на фонда. Фондът издава/продава дялове по искане на инвеститорите. Със закупуването на дялове, инвеститорите влагат във фонда парични средства, които управляващото дружество инвестира в различни ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал.1 ЗДКИСДПКИ, при спазване на нормативните изисквания - с цел осигуряване на печалба за инвеститорите. Всеки инвеститор има съответен дял в имуществото (активите и пасивите) на фонда и участва по същия начин в неговите печалби и загуби. Съществено право на притежателите на дялове е, по тяхно искане, техните дялове да бъдат изкупени от фонда чрез управляващото дружество по цена, която се базира на нетната стойност на активите и отразява реализираните печалби или загуби. Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите на договорния фонд не може да бъде по-малка от 500 000 лв. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите на договорния фонд не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Договорният фонд осъществява дейността си в съответствие със ЗДКИСДПКИ, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

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

1.2. Данни за лицето организиращо и управляващо Договорния фонд

Наименование

УД “Капман Асет Мениджмънт” АД

Дружеството може да извършва с ледните дейности:

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

Седалище и адрес на управление
Телефон
Електронен адрес:
ЕИК по БУЛСТАТ
Размер на капитала

гр.София. ул.“Три Уши” № 8, ет. 6
02 40 30 200
mail@capman.bg
131126507
250 000 лв.

Номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност: № 264 – УД /23.07.2003 г., прелицензирано от КФН с РГ-08-04/10 от 13.02.2006

Информация относно професионалния опит на управляващото дружество

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

Други управлявани колективни инвестиционни схеми

„Капман Асет Мениджмънт” АД организира и управлява и следните колективни инвестиционни схеми: ДФ “Капман Капитал” и ДФ „Капман Фикс”.

1.2.1 Членове на съвета на директорите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД

Изпълнителен Директор:

АНТОН ВЛАДИМИРОВ ДОМОЗЕТСКИ

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

Професионална дейност:

Дата: от (месец / година) до (месец / година)	2007 – до сега
Местоположение:	София
Компания:	Управляващо дружество “Капман Асет мениджмънт” АД
Длъжност:	Изпълнителен директор
Дата: от (месец / година) до (месец / година)	2007 – до сега
Местоположение:	София
Компания:	Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност:	Член на Съвета на директорите и инвестиционен консултант

Дата: от (месец / година) до 2004 – 2007
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: Управляващо дружество “Капман Асет мениджмънт” АД
Длъжност: Портфолио мениджър и инвестиционен консултант

Дата: от (месец / година) до 2000 – 2004
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Брокер ценни книжа

Дата: от (месец / година) до Декември 1998 - до 2000
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Бек Офис

Председател на Съвета на директорите:

НИКОЛАЙ ПЕТКОВ ЯЛЪМОВ

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

Професионална дейност:

Дата: от (месец / година) до Ноември 2007 – до сега
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: “Капман Грийн Енерджи Фонд” АД
Длъжност: Изпълнителен Директор

Дата: от (месец / година) до Октомври 2006 - до сега
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: “Троян Енерджи” ООД
Длъжност: Собственик и управител

Дата: от (месец / година) до Май 2006 - до сега
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: “Алвест България” ООД
Длъжност: Собственик и управител

Дата: от (месец / година) до Август 2003 – Юни 2007
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: “Капман Асет Мениджмънт” АД
Длъжност: Изпълнителен директор

Дата: от (месец / година) до Януари 2001- Май 2007
(месец / година)
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД

Длъжност: Изпълнителен Директор
Дата: от (месец / година) до (месец / година) Септември 1997-Януари 2001
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Брокер

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Януари 1995-август 1997
Местоположение: София
Компания: ФК“ЕВЪР”АД
Длъжност: Брокер

Зам. - председател на Съвета на директорите:

АНЕЛИЯ ДИМИТРОВА ТРИФОНОВА

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

Академия за икономически науки, Букурещ – Румъния,
бакалавър – специалност „Международни икономически
науки“; магистър – специалност „Вътрешноевропейски
транзакции“

Професионална дейност:

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Май 2006 – до сега
Местоположение: София
Компания: Управляващо дружество “Капман Асет Мениджмънт” АД
Длъжност: „Счетоводител“; считано от октомври 2015г. – „Главен
Счетоводител“

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Декември 2005 – Април 2006
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: „Вътрешен контрол“

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Март 2005 – Ноември 2005
Местоположение: София
Компания: Инвестиционен посредник “Капман” АД
Длъжност: Оперативен счетоводител

Дата: от (месец / година) до (месец / година) Март 2004 - Февруари 2005
Местоположение: София
Компания: „Волтрон“ ООД
Длъжност: Оперативен счетоводител

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

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

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

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

Управляващото дружество:

- Организира и управлява дейността на Договорен Фонд “Капман Макс” по инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал.1 ЗДКИСДПКИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска. Осъществява управлението на Договорния Фонд след получаване на разрешение за организиране и управление на договорния фонд и вписването на му в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 от Закона за Комисията за Финансов Надзор;
- Изпълнява инвестиционната политика на Договорния Фонд “Капман Макс”, извършва анализ на финансовите инструменти, формира портфейл от финансови инструменти, коригира портфейла и изчислява постигнатата доходност, като взема инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на инвестиционния посредник, упълномощен да ги изпълнява. Решенията относно инвестиране на активите (в това число парични средства) – собственост на договорния фонд, се вземат от Управляващото дружество, при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му, както и тези, предвидени в тези правила и прспекта на договорния фонд;
- Изготвя прспект от името на Договорния Фонд за публично предлагане на дялове на Договорния Фонд, настоящите правила, правилата за определяне на нетната стойност на активите, както и всички други вътрешни актове на договорния фонд и ги актуализира и предоставя в КФН за одобрение, когато това е необходимо, заедно с всички други необходими документи съгласно изискванията на нормативните актове;
- Осъществява дейността по издаване (“продажба”) и обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд “Капман Макс”, освен в случаите за временно спиране на обратното изкупуване на дялове. Управляващото дружество осъществява контакт с инвеститорите като осигурява мрежа от гишета (офиси) за извършване на посочените действия, съгласно специалните изисквания на законовите и подзаконовите нормативни актове;
- Извършва оценка на портфейла на Договорен Фонд “Капман Макс” и определя нетната стойност на активите на договорния фонд съгласно Правилата на Договорния фонд за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, както и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд под контрола на депозитаря, организира предоставянето на информация и публикуването на посочените стойности съгласно изискванията на чл. 77 от Наредба 44;
- Взема решение за временно спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд, както и за възобновяването на обратното изкупуване на дяловете в предвидените от закона случаи;
- Управлява дейността по администриране на дяловете на Договорен Фонд “Капман Макс”; сключва договор с депозитаря във връзка със съхраняването

на активите на договорния фонд, договор с инвестиционни посредници и регистриран одитор;

- Действа в интерес на всички притежатели на дялове във фонда;
- Отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд;
- Определя и изменя размера на таксите, удържани от договорния фонд, съответно – от инвеститорите във фонда, включително размера на възнаграждението, дължимо в полза на Управляващото дружество за управление на активите на фонда;
- Взема решения за промяна на целите и ограниченията на инвестиционната политика и инвестиционната дейност на договорния фонд;
- Взема решения за промяна в документите, за засягащи организирането и управлението на договорния фонд, вкл. промени в настоящите правила, Правилата за оценка на активите, Правилата за управление на риска и др.
- Упражнява за сметка на договорния фонд правата по притежаваните от него прехвърляеми ценни книжа и други финансови активи;
- Избира регистриран одитор на договорния фонд.

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

Забрани и ограничения към дейността на Управляващото дружество съгласно ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му. Управляващото дружество не може да:

- да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на договорния фонд, така, както са записани в правилата на договорния фонд и в проспекта на договорния фонд;
- да взема инвестиционни решения и да дава нареждания, дори и да са в рамките на инвестиционните цели и стратегия на договорния фонд, ако не е информирало по подходящ начин това лице за потенциален конфликт на интереси; в този случай управляващото дружество е длъжно да поиска от лицето предварително одобрение на взетото инвестиционно решение;
- да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията на управляващото дружество, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушават задълженията на дружеството по чл. 131 от Наредба 44 за изискванията към дейността колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества;
- да извършва за сметка на договорния, разходи, които не са изрично посочени в правилата на фонда;
- да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за: състава, стойността и структурата на активите от портфейла на договорния фонд; състоянието на пазара на финансови инструменти;
- да използва активите на договорния фонд, за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му или на правилата на фонда;
- да извършва дейност по инвестиране на средствата на договорния фонд в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи в нарушение на нормативно установена забрана или инвестиционни ограничения.

Членовете на управителните органи на управляващото дружество, неговите служители, както и всички други лица, работещи по договор за управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна,

които са узнали при или по повод изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

Управляващото дружество може да разгласява информация по предходния параграф само по реда и при условията, посочени в чл. 35 от Закона за пазарите на финансови инструменти, приложим съответно на основание чл. 107 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество на договорния фонд може да бъде заменено с друго управляващо дружество при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество. В тези случаи управляващото дружество незабавно предава на депозитаря на фонда цялата налична при него информация и документация във връзка с управлението на фонда.

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

Съветът на директорите на Управляващото дружество незабавно провежда заседание, на което е длъжен да обсъди и да посочи начина за прехвърляне на активите на договорния фонд. Незабавно след приемане на решението по предходното изречение, Съветът на директорите на Управляващото дружество уведомява за него ресорния заместник-председател. КФН посочва при условия и по ред, предвидени в наредба, ново управляващо дружество, което ще осъществява управлението на договорния фонд. За времето до посочване на ново управляващо дружество от КФН, депозитарят по изключение управлява договорния фонд за период не по-дълъг от 3 месеца.

Възнаграждението на управляващото дружество

Възнаграждението на УД се определя, както следва:

- Възнаграждение в размер на 2.5 % от средната нетна стойност на активите на Договорния Фонд; това възнаграждение се изплаща от Договорния Фонд на месечна основа в размер на 1/12 част от 2.5 % от средната месечна нетна стойност на активите на Договорния Фонд. Депозитарят заплаща за сметка на договорния фонд възнаграждението на управляващото дружество в срок до 10-то число на следващия месец;
- Възнаграждение в размер на 0.7 % върху оборота от продажби и обратно изкупуване на емитирани дялове на Договорния Фонд; Това възнаграждение се начислява при всяка продажба и обратно изкупуване на емитирани дялове на Договорния Фонд. Депозитарят заплаща за сметка на договорния фонд възнаграждението на управляващото дружество в срок до 10-то число на следващия месец;
- До 15 януари от края на календарната година надплатените суми, ако има такива или съответните дължими суми се възстановяват на договорния фонд или съответно заплащат на управляващото дружество.

В случай че всички разходите на договорния фонд, включително и по изплащане на годишното възнаграждение на УД надвишат ограничението гласувано от СД, съгласно чл.36, ал.2 от правилата на фонда, спазването на лимита се извършва за сметка на УД, като последното се задължава да възстанови на договорния фонд разликата в срок до 15-ти януари на следващата година.

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

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

Съветът на директорите на Управляващото дружество незабавно провежда заседание, на което е длъжен да обсъди и да посочи начина за прехвърляне на активите на договорния фонд. Незабавно след приемане на решението по предходното изречение, Съветът на директорите на Управляващото дружество уведомява за него ресорния заместник-председател. КФН посочва при условия и по ред, предвидени в наредба, ново управляващо дружество, което ще осъществява управлението на договорния фонд. За времето до посочване на ново управляващо дружество от КФН, депозитарят по изключение управлява договорния фонд за период не по-дълъг от 3 месеца.

I.3. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от Съвета на директорите на Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания по отношение активите на Договорния фонд

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК по БУЛСТАТ

Дата на учредяване на дружеството:

Номер и дата на издаденото от КФН разрешение

ИП "Капман " АД

София, община "Триадица", ул."Три Уши" № 8, ет. 6

02 40 30 200

mail@capman.bg

121273188

19.12.1996 г.

№ РГ-03-0072 от 18.07.2014г.

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

Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на ИП "Капман" АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионите на ИП "Капман" АД като в посочените в тарифата такси и комисиони са включени всички разходи, в това число таксите на БФБ-София АД, Централния Депозитар и Банките.

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

Електронен адрес:

ЕИК

Дата на учредяване на дружеството:

Номер и дата на издаденото от КФН разрешение

ИП "ДИ ВИ ИНВЕСТ" ЕАД

София, ж.к. Изток, ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2

9 350 611

office@tbi-invest.bg

130999800

15.11.2002г. СГС

№РГ-03-0203/13.11.2002, прелицензирано с РГ 122-ИП/14.02.2006

Начин за определяне на възнаграждението на ИП "ДИ ВИ ИНВЕСТ" ЕАД според сключения договор

Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на ИП "ДИ ВИ ИНВЕСТ" ЕАД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионите на ИП "ДИ ВИ ИНВЕСТ" ЕАД

Наименование

Седалище и адрес на управление

Телефон

ИП "Авал Ин" АД

гр. София 1303, бул. Тодор Александров 73, ет. 1

02 980 48 25

Електронен адрес: ЕИК	aval.in@ibn.bg 831522132
Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	No PГ-03-0010 от 03.04.2006г.
Начин за определяне на възнаграждението на ИП "Авал Ин" АД според сключения договор с УД "Капман Асет Мениджмънт" АД	Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на ИП "Авал Ин" АД възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на ИП "Авал Ин" АД
Наименование Седалище и адрес на управление Телефон Електронен адрес:	„Уникредит Булбанк“ АД София, 1000, пл. "Света Неделя" № 7 02 07001 8484 EquityBrokerageandInstitutional@UniCreditGroup.Bg
ЕИК Номер и дата на издаденото от КФН разрешение	831919536 Пр-л № 34, 18.06.1997г.
Начин за определяне на възнаграждението на "Уникредит Булбанк" АД според сключения договор с УД "Капман Асет Мениджмънт" АД	Управляващото дружество за сметка на ДФ "Капман Макс" дължи на дължи на "Уникредит Булбанк" възнаграждение съгласно тарифа за таксите и комисионните на "Уникредит Булбанк" АД

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

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

- акции, търгувани на регулиран пазар;
- ипотечни облигации;
- корпоративни дългови ценни книжа (облигации);
- дългови ценни книжа;

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

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

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

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

Договорът се прекратява:

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

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

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

I.4. Данни за депозитаря

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

Депозитарят на договорния фонд следва да отговаря на изискванията по чл. 35, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между УД “Капман Асет Мениджмънт” АД, действащо от свое име и за сметка на договорния фонд, и депозитаря – “Обединена Българска Банка” АД. По силата на Договор от 1 април 2010 “Обединена Българска Банка” АД, в качеството си на депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение, платимо от УД “Капман Асет Мениджмънт” АД за сметка на договорния фонд, финансови услуги за обслужване на Договорен Фонд “Капман Макс”, по дадени изрични нареждания на управляващото дружество, включително да:

- да осигури издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на договорния фонд в съответствие със закона и с неговите правила;
- да следи за спазването на закона и правилата на договорния фонд при изчисляване стойността на дяловете;
- да се разпорежда с поверените ѝ активи на договорния фонд само по нареждане на управляващото дружество, освен ако те противоречат на закона, правилата на договорния фонд или на договора за депозитарни услуги;

- да следи за превеждането в обичайните срокове в полза на договорния фонд на всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла;
- да осигури събирането и използването на приходите на договорния фонд в съответствие със закона и правилата му;
- редовно да се отчита пред управляващото дружество за поверените активи и извършените операции.

Депозитарят отчита отделно активите на договорния фонд от собствените си активи и от другите клиентски активи. Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на договорния фонд.

Депозитарят съдейства на фонда (респективно на управляващото дружество) за получаване на информация и участие на общи събрания на емитентите, в чиито финансови инструменти договорният фонд е инвестирал и поема други задължения, свързани с поверените активи, съгласно сключения договор. Възнаграждението на депозитаря не може да надвишава обичайното за извършваните услуги.

Депозитарят отговаря пред управляващото дружество и пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в следствие на неизпълнение на задълженията си, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които депозитаря е отговорен.

Притежателите на дялове могат да търсят отговорност от депозитаря пряко или косвено чрез управляващото дружество в зависимост от характера на правоотношението между депозитаря, управляващото дружество и притежателите на дялове.

Управляващо дружество "Капман Асет Мениджмънт" АД е длъжно да:

- Да открие банкови сметки на името на договорния фонд при депозитаря;
- Своевременно да предоставя за съхранение в депозитаря паричните средства, наличните ценни книжа, притежавани от договорния фонд, както и удостоверителните документи за безналичните ценни книжа и за другите безналични финансови инструменти;
- Своевременно да предоставя необходимите съгласно нормативната уредба, документи на депозитаря за извършване на вписвания в регистъра на "Централен депозитар" АД на притежаваните от договорния фонд безналични ценни книжа, както и всякакви други документи, необходими за изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги;
- Да заплаща възнаграждение на депозитаря за сметка на договорния фонд съгласно договора за депозитарни услуги.

Възнаграждението на депозитаря е съгласно "Тарифа за таксите и комисионите" (ТТК) на депозитаря.

I.5. Данни за одиторите на Договорния фонд

Одитор на договорен фонд „Капман Макс“ е "Филипов одитинг" ЕООД - Велин Кънчев Филипов - регистриран одитор с диплома № 0695.

I.6. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на договорния фонд:

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

I.7. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.

Отговорни за изготвянето на Проспекта за предлаганите ценни книжа са: Николай

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

II. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

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

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

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

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

Договорен Фонд “Капман Макс” следва агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят реализиране на висока доходност на основата на капиталови печалби. Договорният фонд ще се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност, следвайки политика на активно управление на диверсифицирания си инвестиционен портфейл. Изборът на вида на активите, в които фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност. Изборът на емитенти, в които ще бъде инвестирано, ще бъде определен на база анализи за емитента относно потенциала му да допринесе за постигане на инвестиционните цели на фонда. Портфейлът на договорния фонд се състои основно от акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България. Договорният фонд ще инвестира и в ценни книжа с фиксиран доход като: държавни ценни книжа, корпоративни облигации, общински облигации и т.н. Основна цел на инвестиционната политика на договорния фонд е свързана с постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел нарастване на цената на един дял.

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

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

№	Видове инструменти (активи)	Относителен дял в размера на общите активи на фонда
1	Акции емитирани от български компании, търгувани на регулирани пазари в Република България	До 90 %
2	Акции емитирани от чуждестранни компании, приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари	До 50%
3	Ценни книжа, издадени или гарантирани от българската държава и включващи ценни книжа както по вътрешния, така и по външния дълг на	До 40 %

	Република България	
4	Ипотечни облигации, издадени от български банки	До 30%
5	Корпоративни облигации, издадени от български емитенти	До 30%
6	Дългови ценни книжа, издадени от български общини	До 30%
7	Чуждестранни дългови ценни книжа, търгувани на международно признати регулирани пазари	До 20%
8	Наскоро издадени ценни книжа, за които съществува задължение съгласно закона или условията на емисията да бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар на ценни книжа в срок, не по-дълъг от една година от издаването им	До 10 %
9	Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с Наредба	Не по малко от 5%
10	Движими вещи, доколкото са необходими за прякото извършване на дейността на фонда	До 5%

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

II.2.2. 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;

бб) 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;

вв) 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;

б. 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 ограничения 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.6.1., 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 такава, 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.6.4. 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. представляват 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.

б) 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 привеждане 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.

в). Други ограничения за дейността на договорен фонд "Капман Макс"

1.1 Управляващото дружество или депозитаря, 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 депозитаря, действащ 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 депозитаря, 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.

II.2.3. Рискове, свързани с влагането на средствата в посочените инвестиции, и тяхното отражение върху общия риск, свързан с дейността на договорния фонд.

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

Инвестиции в акции

Инвестициите в акции носят определени рискове, които пропорционално на дела си във формирания портфейл, оказват влияние върху общия риск на договорния фонд. Те се определят в зависимост от специфичните характеристики на различните емитенти на

акции, като могат да се класифицират в две основни групи - пазарен риск и ликвиден риск.

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

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

Инвестиции в дългови инструменти

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

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

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

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

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

Евро облигации и глобални облигации в допълнение към горепосочените фактори, облигациите по български държавен дълг, търгувани на международните пазари, се

влияят и от допълнителни фактори, като ценови равнища на евро облигации, емитирани от държави със съизмерим с България риск.

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

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

II.3. Рисков профил на договорния фонд

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

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

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

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

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

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

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

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

Видовете риск са разделят на две главни групи:

- Систематични
- Несистематични

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

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

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Политически риск

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

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

Макроикономически рискове

Валутен риск

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

Фиксирането на курса на лева към германската марка при въвеждането на системата на „паричен съвет“ („валутен борд“) в страната на 01 юли 1997 г. доведе до ограничени колебания на националната валута спрямо наложилите се като основни чуждестранни валути. Този процес продължи с въвеждането на еврото при фиксиран обменен курс 1955.83 лв. за едно евро, респ. 1.95583 лева за 1 евро след деноминацията на лева, в сила от 05.07.1999 год. Следователно валутният риск при инвестиция, осъществена в евро е практически сведен до минимум. За базиран на друга валута инвеститор

валутният риск от колебанията в обменния курс между базовата валута и българския лев се приближава до риска от колебанията в обменния курс между базовата му валута и еврото, така че по отношение на валутния риск България предлага параметри близки до тези на страните от Европейския съюз. Валутният риск за инвестиции в български лева е все пак по-висок от този при инвестиции в евро зоната, доколкото стабилността на системата на фиксиран валутен курс е зависима от нивото на валутните резерви на БНБ и респективно от платежния баланс на страната.

Инфлационен риск

Инфлационният риск е важен фактор, свързан с вероятността инфлацията в страната да повлияе на реалната възвръщаемост на инвестициите в стопанския сектор. Системният инфлационен риск е вероятността от покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица.

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

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

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

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

НЕСИСТЕМАТИЧНИ (МИКРОИКОНОМИЧЕСКИ) РИСКОВЕ

Секторен риск

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

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

Фирменият риск

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

Ликвиден риск

Инвестиционната стратегия на фонда се свързва с инвестиране във високоликвидни финансови инструменти, като поне 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 договорен Фонд “Капман Макс” АД дава възможност за незабавното им трансформиране в парични средства.

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

Инфлационен риск

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

Лихвен риск

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

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

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

Риск от нарушаване на нормативната база

Бизнес средата, в която оперират колективните инвестиционни схеми (инвестиционни дружества и договорни фондове) е динамична и сложна. Ето защо съществува опасност от волно или неволно нарушаване на регулативните норми, уреждащи дейността на договорен фонд. Съгласно Наредба 44 за този риск се контролира от звено “Нормативно съответствие” на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД

Конкретните методи и организация за управление на горепосочените рискове се уреждат в Правилата за оценка и управление на риска на договорен фонд “Капман Макс”.

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

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

Пазарен риск

Пазарният риск се определя като възможност от неблагоприятна промяна на цената на дадения актив. Разделя се на ликвиден, ценови, инфлационен и валутен. От гледна

точка на извършването от Договорен Фонд “Капман Макс” операции, и спецификите на дейността пазарният риск е свързан с риска в инвестиционния портфейл.

Ликвиден риск

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

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

Ценови риск

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

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

Инфлационен риск

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

Валутен риск

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

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

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

II.4. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд “КАПМАН МАКС”, приети по решение от 05 април 2012г. на Съвета на

директорите на УД “Капман Асет Мениджмънт” АД, изменени и допълнени на 04.05.2012 год.

Условия и ред за изчисляване на нетната стойност на активите

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

Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва до 12 часа българско време два пъти седмично - понеделник и сряда. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимото възнаграждение на управляващото дружество.

Честота на изчисление на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят два пъти седмично – понеделник и сряда, не по-късно от 14.00 часа при условията и по реда на Правилата за оценка, съгласно действащото законодателство, правилата на договорния фонд и настоящия Проспект. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимото възнаграждение на управляващото дружество.

II.5. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДФ „КАПМАН МАКС“ ПРЕЗ 2012, 2013 И 2014 Г.

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

Усилията на договорният фонд 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 2014 г. общата стойност на активите на договорен фонд „Капман Макс“ възлиза на 10 499 592 лв. Разпределението на портфейла по видове ценни книжа за последните три години е, както следва:

Таблица: Разпределение на портфейла по видове ценни книжа

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

Активи	към 31.12.2012 (лева)	% от активите	към 31.12.2013 (лева)	% от активите	към 31.12.2014 (лева)	% от активите
Акции, търгувани на БФБ	4 737 304	59.00%	5 881 359	60.04%	6 849 923	65.24%
Дългови ценни книжа	309 359	3.85%	296 976	3.03%	101 761	0.97%
Други колективни инв.схеми	1 652 142	20.58%	1 848 122	18.87%	1 965 190	18.72%

Парични средства и еквиваленти	1 328 880	16.55%	1 760 712	17.97%	1 581 104	15.06%
Вземания	1910	0.02%	8 343	0.09%	1 614	0.01%
Обща стойност на активите:	8 029 595	100%	9 795 512	100%	10 499 592	100%

Таблица: Разпределение на портфейла по сектори. Данните са към края на всяко тримесечие на 2014 год.

сектор	% от активите Q1	% от активите Q2	% от активите Q3	% от активите Q4
Финансов сектор	6.22%	9.80%	4.28%	4.52%
Пренос на електрическа енергия	0.41%	0.38%	0.03%	0.03%
Дейност на холдингови дружества	15.74%	15.81%	14,72%	16.70%
Фармацевтика и козметика	2.10%	1.58%	1.79%	2.61%
Туризм	3.41%	3.87%	4.20%	4.53%
Медии	0.24%	0.26%	0.26%	0.00%
Химия и нефтопреработка	4.37%	3.95%	3.89%	2.69%
Електротехника и електроматериали	8.42%	4.18%	6.56%	6.76%
Металообработване	0.77%	0.65%	3.30%	0.00%
Транспорт	1.41%	1.57%	4.60%	5.85%
Лека промишленост	7.81%	7.39%	9.76%	9.09%
Строителство	1.67%	1.50%	1.54%	1.41%
Компютърни и информационни технологии	0.00%	0.00%	7.30%	3.84%
АДСИЦ	5.62%	5.84%	6.01%	7.21%

Основна финансова информация

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

31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
9.2569	11.4328	13.2678

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

Таблица 5. Минимална, максимална и средно-претеглена цена за последните три години на един дял

	Към 31 декември 2012		Към 31 декември 2013		Към 31 декември 2014	
	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване	емисионна ст-т	обратно изкупуване
Минимална	9.0644	8.9384	9.3217	9.1921	11.6108	11.4494
Максимална	10.1131	9.9725	11.5483	11.3387	13.5679	13.3793
Среднопретеглена	9.3314	9.2022	10.5412	10.4020	12.9071	12.7276

Информация за емитирани и обратно изкупени дялове на договорния фонд за последните три години.

Таблица 6. Информация за емитираните и обратно изкупени дялове за последните три години

	Към 31.12.2012	Към 31.12.2013	Към 31.12.2014
Брой емитирани дялове	49 435	33 954	67 727
Брой обратно изкупени дялове	70 835	49 967	129 136
Брой дялове в обращение в края на годината	865 279	849 266	787 857

Средната стойност на нетните активи на ДФ „Капман Макс“ възлиза на 10 997 734.36 лева и е изчислена на база 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 2014 г.

Реализирана доходност

За дейността си през 2014 г. ДФ „Капман Макс“ отчита доходност на управлявания портфейл в размер на +16,05% на годишна база. Към 31.12.2014г. договорният фонд има реализирана доходност от началото на публичното предлагане в размер на +2,60%.

Важна информация за инвеститорите в дялове на договорния фонд

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

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

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

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

Инвестиционният портфейл на фонда е високо рисков. Договорният фонд следва агресивна инвестиционна политика и поради това той ще бъде предназначено главно за инвеститори, които могат да приемат съществени колебания в цените на дяловете на фонда, желаят да притежават диверсифициран инвестиционен продукт, имат краткосрочни спекулативни цели. В този смисъл, договорния фонд ще е подходящ за клиенти (както индивидуални така и институционални), които са готови да поемат умерено до високо ниво на риска.

II.7. Категории активи, в които на договорния фонд е разрешено да инвестира

Нормативно заложените ограничения относно категориите активи, в които договорният фонд може да инвестира, са подробно описани в т. II.2 от настоящия Проспект.

а) Информация дали договорния фонд има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти за рисковия профил на договорния фонд

Договорният фонд има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти, с цел хеджиране на валутен риск и/или с цел постигане на инвестиционните цели на фонда, в съответствие с инвестиционната му политика.

б) Информация относно възможните последици от използването на деривативните финансови инструменти за рисковия профил на договорния фонд

Рисковете от използването на финансови деривативни инструменти с цел хеджиране са ограничени до размера на заплатените премии по тяхното придобиване.

II.8. Когато фондът инвестира основно в категории активи по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа – посочване на този аспект от инвестиционната му политика.

Инвестиционната политика на договорен фонд “Капман Макс” не предвижда инвестиране основно в категории активи по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвеждане на индекс, съставен от дялови и дългови ценни книжа.

II.9. Ако нетната стойност на активите на фонда е възможно да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му – посочване на това обстоятелство.

Нетната стойност на активите на договорен фонд “Капман Макс” може да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла.

III. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

III.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

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

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 и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции и права, извършени на

регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от национални инвестиционни фондове, допуснати за публично предлагане в страната; за обратно изкупуване се смята и разпределението на парични средства при ликвидация на национални инвестиционни фондове от затворен тип; сключени при условията и по реда на търгово предлагане по глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или аналогични по вид сделки 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 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 от ДРЗКПО сделките с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от национални инвестиционни фондове, допуснати за публично предлагане в страната; за обратно изкупуване се смята и разпределението на парични средства при ликвидация на национални инвестиционни фондове от затворен тип; сключени при условията и по реда на търгово предлагане по глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или аналогични по вид сделки 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 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 и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от национални инвестиционни фондове, допуснати за публично предлагане в страната; за обратно изкупуване се смята и разпределението на парични средства при ликвидация на национални инвестиционни фондове от затворен тип; сключени при условията и по реда на търгово предлагане по глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или аналогични по вид сделки 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 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 от ДРЗКПО сделките с дялове и акции на колективни инвестиционни схеми и на национални инвестиционни фондове, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство; сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от национални инвестиционни фондове, допуснати за публично предлагане в страната; за обратно изкупуване се смята и разпределението на парични

средства при ликвидация на национални инвестиционни фондове от затворен тип; сключени при условията и по реда на търгово предлагане по глава единадесета, раздел II от Закона за публичното предлагане на ценни книжа, или аналогични по вид сделки 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 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 международен договор.

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

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

III.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ

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

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на депозитаря и на одитора не могат да надвишават определен процент от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на фонда. Ограничението се гласува от Съвета на директорите на УД, съгласно чл.36, ал.2 от правилата на фонда.

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

III.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Средната стойност на нетните активи на ДФ „Капман Макс“ възлиза на 10 997 734.36 лева и е изчислена на база 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 2014 г.

Таблицата представя разходите, свързани с дейността на фонда за 2014 година, като процент спрямо средната годишна нетна стойност на активите.

Наименование на разхода	% спрямо средната годишна НСА
Годишно възнаграждение на управляващото дружество	2,5%
Други текущи оперативни разходи	0,62%

Обща сума на всички разходи:	3,12%
------------------------------	-------

IV. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

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

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

Инвеститорите записват дялове на осигурените гишета (офиси) от УД " Капман Асет Мениджмънт" АД, чиито адреси са посочени на стр. 4 от настоящия проспект, като за целта извършват следните действия:

- подават поръчка за покупка на дял, съдържаща реквизитите съгласно Наредба44 за, лично, чрез пълномощник.
- в случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с 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 гишетата на управляващото дружество. Емисионната стойност на дяловете на договорния фонд се основава на на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.70 на сто от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност се изчислява и оповестява два пъти седмично – в понеделник и в сряда, не по-късно от 14:00 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.

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 изчислявания 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 потвърдението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърдението от третото лице.

IV.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 “Капман Макс”, а именно – 500 000 (петстотин хиляди) лева. Този минимален размер трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на договорен фонд. В работния ден, следващ деня, в който минималният размер е достигнат, управляващото дружество 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 0,70 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

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

Цената на обратно изкупуване се изчислява два пъти седмично – в понеделник и в сряда, не по-късно от 14:00 часа. Ако даден понеделник или сряда е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден. 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/.

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.

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 потвърдението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърдението от третото лице.

б) Условия и ред за временно спиране на 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 разпорежда с

- активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове - за срок до 7 (седем) дни, или съответно за срока на ограничаване на разпореждането с активите;
3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на 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 депозитаря, отнемане на лиценза му или налагане на други ограничения относно дейността му, или ако депозитаря престане да отговаря на изискванията на чл.35 от ЗДКИСДПКИ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд, както и в случай на разваляне на договора с депозитаря 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.

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

Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми КФН, 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. страницата на управляващото дружество/договорния фонд, местата за продажба на дялове.

Управляващото дружество оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му.

В случай че се налага удължаване на срока на спирането, Управляващото дружество е длъжно да уведоми за това по описания ред на КФН и депозитаря, 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.

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

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.

IV.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 сменя 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 сменя копие, заверено от законния представител.

от заявител – юридическо лице и едноличен търговец

- официален документ за самоличност на законния представител/пълномощника, от който се сменя копие, заверено от лицето;
- оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние, издадено най-много 6 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, неперсонифицирани 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.

IV.4. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд “Капман Макс”; Честота на изчисляване, и обявяване

Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност на дяловете

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 0.70 на сто от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност се изчислява и оповестява два пъти седмично – в понеделник и в сряда, не по-късно от 14:00 часа. Ако даден понеделник или сряда е неработен ден, определянето на емисионната стойност се извършва на следващия работен ден.

$$EC = HCAД + PД$$

EC = емисионна стойност (продажна цена)

HCAД = нетна стойност на активите на дял

PД = разходи за емитиране на един дял.

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

където:

$$РД = НСАД \times 0.7\%$$

РД = разходи за емитиране на един дял

НСАД = нетна стойност на активите на дял

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

При промяна на размера на разходите за емитиране 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 допусната 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 депозитаря.
- ако е допусната 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.

Честота на обявяване и оповестяване на емисионната стойност

Управляващо дружество „Капман Асет Мениджмънт“ АД обявява и извършва оповестяване на нетна стойност на активите 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

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

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

УД “Капман Асет Мениджмънт” АД изчислява и оповестява цената на обратно изкупуване два пъти седмично - всеки понеделник и сряда не по-късно от 14:00 часа.

$$ЦК = НСАД - РД$$

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

НСАД = нетна стойност на активите на дял

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

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

$$РД = НСАД \times 0.70\%$$

където:

РД = разходи за обратно изкупуване на един дял

НСАД = нетна стойност на активите на дял

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

При промяна на размера на разходите за 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 допусната 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 депозитаря.
- ако е допусната 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.

Честота на обявяване и оповестяване на цената на обратното изкупуване

Управляващо дружество „Капман Асет Мениджмънт“ АД обявява и извършва оповестяване на нетна стойност на активите 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

IV.5. Условия и ред за вторична търговия с дяловете на договорния фонд

Поради възможността за постоянно обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд, реалното значение на вторичната търговия (прехвърлянето) на дяловете на фонда е значимо по-малко, отколкото при акции на инвестиционни дружества от затворен тип или при акции на обикновените публични дружества. Въпреки това, в

случай че инвеститорите желаят да прехвърлят дяловете на трето лице, а не да ги продадат обратно на фонда, се прилага реда, посочен по-долу.

Прехвърлянето на собствеността на дяловете има действие след регистрация на прехвърлянето в "Централния депозитар" АД. Вторичната търговия се извършва съгласно нормите на ЗДКИСДПКИ, ЗПФИ и подзаконовите им актове и правилника на "Централен депозитар" АД. Покупко-продажбата на дяловете се извършва чрез инвестиционен посредник.

Дяловете на договорния фонд се прехвърлят свободно без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични финансови инструменти.

Покупки и продажби на дялове, издадени от договорния фонд, се извършват чрез гишетата на управляващото дружество – „Капман Асет Мениджмънт“ АД.

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

IV.6. Условия, ред, периодичност и място за изплащане на дивиденди

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

Обложената с данъци годишна печалба по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество може да се разпредели под формата на дивидент или да се реинвестира. При вземане на решението по предходното изречение, управляващото дружество се ръководи от интересите на притежателите на дялове в договорния фонд. Авансовото разпределение на дивиденди е забранено. Право да получат дивидент имат лицата, които са вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-тия ден след деня на вземане на решение от управляващото дружество за разпределение на печалбата и е приет Годишният финансов отчет на договорния фонд.

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

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

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

IV.7. Правила за определяне на дохода

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

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРЕН ФОНД "КАПМАН МАКС"

Надзорната държавна институция, регулираща дейността на Договорен Фонд „Капман Макс“	Комисия за финансов надзор /КФН/
Номер и дата на разрешението от издадено от КФН на управляващото дружество за организиране и управление на договорен фонд	Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на договорен фонд „Капман Макс“ с Решение № 747-ДФ от 07.12.2005г. на КФН. Фондът е вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, по разпореждане за вписване от 16.12.2005. под номер 974.

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

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

Имуществото на договорния фонд е разделено на дялове. Дяловете на договорния фонд са прехвърляеми права, регистрирани по сметки в „Централен депозитар“ АД (безналични ценни книжа). Договорният фонд издава само безналични дялове с еднакви права, като номиналната стойност на един дял е 10 (десет) лв. „Капман Макс“ не може да издава други ценни книжа освен дялове.

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

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

Права по дяловете на договорния фонд

- **Право на част от имуществото** - Всеки дял в договорния фонд дава право на съответна част от имуществото на договорния фонд.
- **Право на ликвидационен дял** - В случай на ликвидация на договорния фонд, притежателите на дялове имат право на съответна част от имуществото на фонда изразена в пари.
- **Право на дивидент (доход от дялово участие съгласно § 1 т.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 дивиденди 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, изготвени и предоставяни на компетентните институции по силата на нормативен акт, при условие, че предоставянето и публикуването на тези отчети (ако такова се изисква по закон, е станало факт).

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

Преобразуване, прекратяване и ликвидация на договорния фонд

Преобразуване на договорния фонд

Договорният фонд може да се преобразува само чрез сливане и вливане след разрешение на комисията:

а. когато всички останали участващи в преобразуването колективни инвестиционни схеми са с произход от Република България;

б. когато договорният фонд е преобразуваща се колективна инвестиционна схема и в преобразуването участват колективни инвестиционни схеми с произход от други държави членки.

Договорният фонд може да се преобразува и в другите, предвидени в закона случаи. За извършване на преобразуване на договорния фонд се взема съответно решение от Съвета на директорите на управляващото дружество. Условието и редът за преобразуване и за прекратяване договорния фонд се определят с наредба.

Прекратяване на договорния фонд

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

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.

Ликвидация на договорния фонд

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

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

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

Място, време и начин, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти

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

гр.София,
УД “Капман Асет Мениджмънт”АД,
ул.“Три уши” №8, ет. 6
тел. 02 40 30 200, 40 30 219
Лице за контакт: Емилия Байданова

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

Дата на публикуване на проспекта

Настоящият проспект е одобрен от Комисия за Финансов Надзор на 7 декември 2005г. Датата на последната му актуализация е 30.12.2015г.

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

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

За “КАПМАН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД



Антон Домозетски
Изпълнителен директор



Николай Яльмов
Председател на Съвета на Директорите



ПРИЛОЖЕНИЕ № 1:

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "КАПМАН МАКС", приети по решение от 05 април 2012г. на Съвета на директорите на УД "Капман Асет Мениджмънт" АД изменени и допълнени на 04.05.2012 год.