

**ПРАВИЛА НА
ДОГОВОРЕН ФОНД „ДЕЛТАСТОК ГЛОБАЛЕН ФОКУС“**

ЧАСТ I

Дял 1. Общи разпоредби

Чл.1.(1) Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“, е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Договорният фонд е обособено имущество за инвестиране във финансови инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по чл. 8. Фондът не е юридическо лице.

(3) Договорният фонд е разделен на дялове. Фондът постоянно издава (продава) и изкупува обратно своите дялове.

(4) Фондът се организира и управлява от управляващо дружество „Делтасток управление на активи“ ЕАД в съответствие със ЗДКИСДПКИ и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

(5) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото дружество притежава Разрешение за организиране и управление на Фонда по ал. 1, издадено от Комисията за финансов надзор с Решение № 1259-ДФ / 04.10.2017 г.

(6) Договорният фонд се счита за учреден с издаване на разрешението по ал. 5 и последващото му вписване в регистъра за колективните инвестиционни схеми, воден от Комисията за финансов надзор.

(7) При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд Управляващото дружество действа от името и за сметка на Фонда.

(8) Активите на Договорния фонд се съхраняват от Депозитар.

(9) Фондът е с умерен рисков профил.

I. Дефиниции и използвани съкращения

Чл.2. В настоящите Правила следните думи и изрази имат значение, както следва:

1. ЗДКИСДПКИ е Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
2. ЗППЦК е Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
3. ЗПФИ е Закон за пазарите на финансови инструменти;
4. Наредба №44 – НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества,

националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

5. КФН е Комисията за финансов надзор на Република България /Комисията/;

6. Заместник-председател на КФН е Заместник-председателят, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” на Комисията за финансов надзор;

7. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №69/29.10.2018 г.) БФБ е “Българска фондова борса” АД;

8. Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

9. Финансови инструменти са ценни книжа и други инструменти, като дялове на колективни инвестиционни схеми, инструменти на паричния пазар, деривативи, договори за разлики;

10. Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:

а. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции;

б. облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа;

в. други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

11. Прехвърляеми ценни книжа са:

а. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции;

б. облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа);

в. други прехвърляеми ценни книжа, които дават право за придобиване на прехвърляеми ценни книжа чрез записване или извършване на замяна.

12. Инструменти на паричния пазар са инструменти, обичайно търгувани на паричния пазар, които са ликвидни и чиято стойност може да бъде определена точно по всяко време;

13. Търгуеми права са ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на акционерно дружество;

14. Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книгата на техния емитент;

15. Деривати, наричани още производни ценни книжа са инструменти, чиято стойност зависи от стойността и динамиката на друга ценна книга, индекс или инвестиция (базов актив), напр. опции, фючърси и др.под. Поради т. нар. “ефект на лоста” (leverage) дериватите могат да мултиплицират както печалбите, така и загубите на инвеститора;

16. Емитент е издателят на ценните книжа и/или задълженото лице по тях към притежателите на книжата;

17. Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива;

18. Държава членка е държава - членка на Европейския съюз или друга държава-страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство;

19. Трета държава е държава, която не е държава членка;

20. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ е 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 недискреционни 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;

21. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС;

22. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Друг регулиран пазар е регулиран пазар, различен от този по чл. 152 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

23. Хеджиране е стратегия за елиминиране (неутрализиране) на инвестиционния риск. Често се основава на сделки с деривати.

24. „Договорният фонд“ или „Фонда“ е договорен фонд „Делтасток глобален фокус“, учреден и извършващ дейност съгласно чл.5, ал.2 и сл. от ЗДКИСДПКИ;

25. „Комисията“ е Комисията за финансов надзор;

26. „Депозитар“ е банка или инвестиционен посредник, отговарящи на условията и изпълняващи изискванията, определени в глави четвърта и пета от ЗДКИСДПКИ;

27. „Проспекта“ е Проспектът за публично предлагане на дялове на Договорния фонд съгласно чл. 53 и сл. от ЗДКИСДПКИ.

28. Работен ден е денят, който е работен за офисите, където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд.

29. КИС е колективна инвестиционна схема, вкл. и Договорен Фонд „Делтасток глобален фокус“;

30. Дялове на КИС/на Фонда са финансови инструменти, издадени от КИС/Фонда, които изразяват правата на техните притежатели върху нейните/неговите активи.

31. Колективна инвестиционна схема е предприятие, организирано като инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст, получило разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО;

32. НСА е нетна стойност на активите или това е общата стойност на всички активи в портфейла на КИС, намалена с всички пасиви;

33. Притежатели на дялове са всички физически и юридически лица, които притежават един или повече дялове в КИС.

II. Наименование на Договорния фонд

Чл.3.(1)Наименованието на Договорния фонд е „Делтасток глобален фокус“, като то се изписва допълнително на английски език като „Deltastock global focus“.

(2)Договорният фонд има фирмен знак, който се одобрява от Управляващото дружество.

III. Информация за Управляващо дружество „Делтасток управление на активи“ ЕАД

Чл.4.(1)Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“ е организиран и управляван от УД „Делтасток управление на активи“ ЕАД. Седалище и адрес на управление на управляващото дружество е: гр. София, п.код 1784, район „Младост“, бул. "Цариградско шосе" № 115 Г, вход 6, ет.6., Телефон:+359 (2) 401 1400, +359 (2) 811 5010, email: office@dsam.bg; интернет страница <http://www.dsam.bg>. "Делтасток Управление на активи" ЕАД е лицензирано да извършва дейност като управляващо дружество с лиценз от Комисията за финансов надзор №52-УД/28.10.2016 г. за извършване на следните дейности по чл. 86, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ):

Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми (КИС), включително:

1. Управление на инвестициите;
2. Администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективни инвестиционни схеми с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
3. Маркетингови услуги.
4. „Делтасток управление на активи“ ЕАД може да предоставя и допълнителните услуги по чл. 86, ал.2 от ЗДКИСДПКИ, както следва:
 - а) управление на дейността на национални инвестиционни фондове;
 - б) управление в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
 - в) инвестиционни консултации относно финансови инструменти;

г) съхранение и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране.

(2) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №67/12.10.2018 г.). Дружеството е учредено без срок и е вписано в Търговския регистър с ЕИК 204319264. Едноличен собственик на капитала е инвестиционен посредник „Делтасток” АД, вписано в Търговския регистър с ЕИК128042807, със седалище и адрес на управление - гр. София, бул. Цариградско шосе № 115Г, офис сграда – Мегепарк, тяло Е, ет. 6.

IV. Срок на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.5. Договорният фонд се учредява за неограничен период от време.

V. Дейност на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.6. Дейността на Договорния фонд е колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели по чл. 8, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от Управляващото дружество. Дяловете на Фонда са безналични и подлежат на обратно изкупуване на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове.

Чл.7.(1) Инструментите на паричния пазар, в които инвестира Договорният фонд, трябва да бъдат ликвидни и със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време.

(2) Ценните книжа, в които инвестира Договорният фонд, са:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества;
2. облигации и други дългови ценни книжа;
3. други прехвърлими ценни книжа, които дават право за придобиване на такива ценни книжа, чрез подписка или замяна.

(3)(Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Допълнителни изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите финансови инструменти и активи, в които инвестира Договорният фонд, са определени в Раздел III от Глава „Втора“ от Наредба № 44.

Дял 2. Основни инвестиционни цели и ограничения

Чл.8.(1) Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и реализирането на печалби от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност.

(2) За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници. Максималната инвестиция в книжа различни от инструменти с фиксирана доходност и инструменти търгувани на паричните

пазари е 50% от активите на Фонда. Не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на колективната инвестиционна схема.

(3) С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа приети за търговия на международно признати и ликвидни пазари и качествени дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.

(4) За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен, валутен и други рискове („хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

I. Активи на Договорния фонд – видове, структура и съотношение

Чл.9.(1) Договорният фонд инвестира в следните групи финансови инструменти и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Без ограничения или общо до 100% от активите на Фонда в:

а) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) Инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани 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;

в) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията;

2. (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила и да са обект на надзор, които Комисията по предложение на Заместник – председателя смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;

3. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса

или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията – до 50% от активите на Фонда;

4. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Корпоративни облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар (извън тези по т. 1), допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Комисията – до 50% от активите на Фонда;

5. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 50% от активите на Фонда;

6. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от Комисията – до 50% от активите на Фонда;

7. Деривативни финансови инструменти, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ - до 30% от активите на Фонда, само с цел хеджиране на валутен, лихвен, кредитен или пазарен риск;

8. Други, допустими съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда, съобразено с ограничението, че общата рисковата експозиция на Фонда към акции, права върху акции, дялове на КИС и/или други предприятия за колективно инвестиране, инвестиращи в акции, както и деривативи върху акции, не може да надвишава общо 20% от активите на Фонда;

9. Други допустими от закона финансови инструменти, съгласно чл. 38, ал. 1, т. 8 от ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда;

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

11. Договорният фонд може да държи допълнителни ликвидни активи под формата на парични средства на каса.

12. Инвестиционните ограничения, свързани с изискванията за ликвидността на Фонда са:

12.1. Не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

12.2. Не по-малко от 5 на сто от активите трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

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

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

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

II. Ограничения по отношение на инвестициите на Договорния фонд

Чл.10.(1) Ограниченията, приложими по отношение на инвестициите на Фонда съгласно ЗДКИСДПКИ и Правилата на Фонда са:

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице;

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в едно лице по чл.38, ал.1, т.6 от ЗДКИСДПКИ;

3. Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извън борсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите;

4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които Фондът инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по предходното изречение не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор и към сделките с извън борсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции;

5. Освен ограниченията по т. 1-3 общата стойност на инвестициите 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, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надвишава 20 на сто от активите му;

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

7. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т.6 не се взимат предвид за целите на ограничението по т.4;

8. Инвестиционните ограничения по т.т. 1-6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите 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, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда;

9. Фондът може да инвестира до 25 на сто от активите си в облигации, издадени от кредитна институция със седалище в държава членка, която подлежи на специален надзор с цел защита на притежателите на облигации, включително на изискването набраните от емисията облигации средства да бъдат инвестирани в активи, които през целия период на емисията осигуряват покритие на претенциите във връзка с облигациите и които в случай на несъстоятелност на емитента да бъдат използвани приоритетно за изплащане на задълженията към притежателите на облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по т.1 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на фонда. Облигациите, издадени от кредитни институции със седалище в държава членка, които отговарят на изискванията по изречение първо, се публикуват на страницата на Европейската комисия. Комисията уведомява Европейската комисия за категориите облигации и емитенти, които съгласно българското законодателство отговарят на изискванията на изречение първо.

10. Дружествата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т.т. 1-9;

11. Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружества в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на Фонда;

12. Договорният Фонд не може да придобива повече от:

а) десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

б) десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

в) десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;

13. Ограниченията по т.12 букви б) и в) не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти не може да бъде изчислена брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

14. Ограниченията по този член не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда;

14.1. При спазване на принципа за разпределение на риска Договорният фонд като КИС, наскоро получил разрешение за извършване на дейност може да не прилага ограниченията по чл. 45 – 48 от ЗДКИСДПКИ в срок до 6 /шест/ месеца от получаването на разрешението.

15. Договорният фонд не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му. Експозицията се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовия актив, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията;

16. Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на изискванията на чл. 45, ал.8,10 и 11 и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по чл.45 от ЗДКИСДПКИ.

(2) При нарушаване на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на УД или в резултат на упражняване на права на записване, то е длъжно приоритетно, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба да приведе активите на фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интереса на притежателите на дялове. В този случай УД е длъжно в седемдневен срок от извършване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по предходното изречение не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

Дял 3. Структура на активите. Ликвидност на Фонда

Чл.11.(1) При управление на Фонда Управляващото дружество е длъжно 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 на Фонда, която да позволява да се изпълняват във всеки момент задълженията по обратното изкупуване на дяловете на Фонда.

(2) Управляващото дружество не може да излага Фонда на рискове, които не съответстват на рисковия му профил.

(3) Управляващото дружество приема Правила за поддържане и управление на ликвидността на Фонда, в които се посочват принципите и методите на управление, както и правата и задълженията на лицата, отговорни за управлението, отчетността и вътрешния контрол върху ликвидността, като част от правилата на ДФ.

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

(5) В случай на залог на активи или ако съществува друго ограничение за тяхното използване от Фонда, тези активи не се включват при изчисляване на ликвидността.

Дял 4. Други инвестиционни стратегии, ограничения и техники за ефективно управление на Фонда

Чл.12.(1) УД може да сключва договори с уговорка за обратно изкупуване (прави и обратни репо сделки) от името и за сметка на ДФ. Този тип сделки се сключват 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 Фонда с ниво на риска, което съответства на неговия рисков профил и на правилата за диверсификация на риска.

(2) Сключваните репо сделки не могат да водят до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда.

(3) Фондът може да сключва репо сделки само с финансови инструменти, в които има право да инвестира, съгласно закона и настоящите правила и насрещните страни по репо сделките на Фонда са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на финансов регулатор на държава членка на Европейския съюз или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

(4) Рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна при сключване на репо сделките не може да надхвърля 10 на сто от активите ѝ, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(5) Стойността на сключените от Фонда репо сделки не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дялове си по искане на техните притежатели.

(6) Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо сделка, са:

1. инструменти на паричния пазар по смисъла на чл.38, ал.1, т. 9 от 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 № 1060/2009;

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

(7) Когато репо сделки се сключват единствено с цел обезпечение, а не с цел реално придобиване на финансовия инструмент, Управляващото дружество може да не взема предвид тези инструменти с оглед спазване на ограниченията по чл. 38, 39, 45 и следващите от ЗДКИСДПКИ. Приема се, че репо сделките се сключват единствено с обезпечителна цел, ако са налице условията, предвидени в Практиката по третирането на репо сделките и обратните репо сделки с безналични ценни книжа, регистрирани в Централен депозитар, приета с протокол № 8/15.02.2012 г. на Комисията. Предходните изречения се прилагат съответно и по отношение на репо сделки с обезпечителна цел с безналични държавни ценни книжа, които се издават и регистрират съгласно Наредба № 5 на Министъра на финансите и БНБ, и не са регистрирани в Централния депозитар.

Чл.13.(1) Фондът не може да извършва друга дейност извън посочената в чл. 6, освен ако това е необходимо за осъществяване на дейността по инвестиране, съответно на действията по обратно изкупуване на дялове, съгласно чл. 6.

(2) Управляващото дружество, както и Депозитарят, когато действат за сметка на Договорния фонд, не могат да предоставят заеми, нито да бъдат гарантите на трети лица. Действията, извършени в нарушение на тази забрана, са недействителни спрямо притежателите на дялове. Независимо от ограниченията по изречение първо, Управляващото дружество, както и Депозитарят, когато действат за сметка на Договорния фонд, 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 не е напълно изплатена.

(3) Управляващото дружество и Депозитарят, когато извършват дейност за сметка на Фонда, не могат да сключват договор 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 ЗДКИСДПКИ.

(4) Управляващото дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент.

(5) При несъответствие на разпоредбите на чл. 9 - 13 с последващи промени на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Договорния фонд, се прилагат новите нормативни разпоредби, ако те са по-ограничителни от разпоредбите в настоящите Правила. В тези случаи Управляващото дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок, съответно в изрично определения в самия нормативен акт срок за привеждане в съответствие с промените.

ЧАСТ II

Дял 1. Имущество и дялове на фонда

I. Разделност на имуществото на Договорния Фонд

Чл.14.(1) Управляващото дружество отделя своето имущество от имуществото на Договорния фонд и съставя за него самостоятелни финансови отчети.

(2) Всички активи на Фонда се съхраняват от Депозитаря съгласно действащото законодателство и сключения договор с Депозитаря. Депозитарят отчита отделно активите на Фонда от собствените си активи и от другите клиентски активи. Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на Фонда. В случай на несъстоятелност или еквивалентна процедура съгласно законодателството на съответната държава членка на Депозитаря и/или третото лице, на което са делегирани функции съгласно чл. 37а от ЗДКИСДПКИ, както и в случаите на поставяне на банка депозитар под особен надзор активите на Фонда не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на този депозитар и/или на трето лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ. Квесторът или синдикът или временният синдик на депозитаря е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на депозитаря да

прехвърли активите на Фонда в новия депозитар съгласно заявление от Управляващото дружество.

(3) Управляващото дружество не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда. Кредиторите на Управляващото дружество, както и кредиторите на участник в Договорния фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове във Фонда. Кредиторите на участник в Договорния фонд не могат да насочват претенциите си срещу активите на Фонда.

II. Нетна стойност на активите

Чл.15.(1) Нетната стойност на активите (НСА) на Договорния фонд трябва да бъде минимум 500 000 лв. и този минимален размер трябва да бъде достигнат до две години от получаване на разрешението за организиране и управление на Фонда. Ако нетната стойност на активите на Фонда не достигне 500 000 лв. в срока по изречение първо или в продължение на 6 последователни месеца средномесечната нетна стойност на активите на Фонда е по-малка от 500 000 лв., Управляващото дружество трябва в срок до 10 работни дни да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква Фондът да възстанови размера на нетната стойност на активите си. Срокът от 10 работни дни по изречение второ започва да тече от изтичането на срока от две години по изречение първо, съответно от изтичането на 6 последователни месеца по изречение второ. Оповестяването се извършва на интернет страницата на дружеството или по друг подходящ начин с оглед установените средства за контакт с инвеститорите. Управляващото дружество представя на Комисията копие от оповестената информация до края на следващия работен ден след оповестяването ѝ и информация за резултатите от предприетите мерки до 10 число на всеки месец до достигане на минималния размер.

(2) Нетната стойност на активите по ал. 1 е стойността на правата (активите) на Договорния фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Нетната стойност на активите на Фонда се определя по реда на чл. 23, ал. 6 от тези Правила.

(3) Нетната стойност на активите на Договорния фонд се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

III. Дялове на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.16.(1) Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Договорния фонд са безлични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централния депозитар.

(2) Номиналната стойност на всеки един дял от чистото имущество на Договорния фонд е 1 (един) лев.

(3) Всички дялове дават еднакви права.

(4) Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване.

(5) Няма ограничения относно инвеститорите, които могат да придобиват дялове, емитирани от Фонда – всички физически и юридически, местни и

чуждестранни лица, непрофесионални, професионални или институционални инвеститори могат да придобиват дялове от Фонда.

(6) Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари.

IV. Ползване на заемни средства от Договорния фонд

Чл.17.(1) Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство.

(2) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Ползването на заеми се извършва само с предварителното разрешение на Комисията по предложение на Заместник-председателя и при едновременното спазване на следните условия:

1. заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове и условията на договора за заем да не са по-неблагоприятни от обичайните на пазара;

2. заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;

3. срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;

4. заемодател може да бъде само банка, с изключение на банка, изпълняваща функциите на Депозитар на Фонда. Фондът може да ползва повече от един заем по настоящата точка само ако в един и същ период общата сума на заемите по тази точка не надвишава 10 на сто от активите му. Заемът/ите по тази точка не се вземат предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

(3) Фондът може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем, с цел ефективно управление на разходите на Фонда.

(4) Получените средства по компенсационния заем могат да се ползват за:

а) покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ, като експозицията на Фонда по заемът/ите не може да надхвърля 10 на сто от активите му;

б) плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дялове на фонда извън територията на Република България.

(5) Действията, извършени в нарушение на ал. 1, са недействителни спрямо притежателите на дялове.

V. Емисионна стойност

Чл.18. Дяловете на Договорния фонд се придобиват по емисионната стойност, определена по реда на чл. 23, ал. 1 от настоящите Правила.

VI. Неделимост на дяловете

Чл.19.(1) Договорният фонд издава и изкупува обратно само цели дялове;

(2) Когато дялът принадлежи на няколко лица, те упражняват правата по него заедно, като определят пълномощник. Пълномощникът следва да е упълномощен с изрично писмено нотариално заверено пълномощно съгласно закона.

VII. Книга на притежателите на дялове

Чл.20. Книгата на притежателите на дялове от Договорния фонд се води от Централния депозитар.

VIII. Прехвърляне на дялове от Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.21. Дяловете на Договорния Фонд се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични финансови инструменти.

Дял 2. Продажба и обратно изкупуване на дялове

Чл.22.(1) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Договорният фонд е задължен постоянно (всеки работен ден, но не по-късно от 17:00 часа) да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането, като тази надбавка е с цел покриване на разходите по продажбата. В интерес на инвеститорите и като се има предвид различния размер на разходите по емитирането при еднократни поръчки за записване на дялове и при записване на дялове по Договори за многократна покупка по смисъла на ал. 10 надбавката се определя диференцирано и в конкретни размери съгласно алинеи 2 и 3.

(2) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Надбавката по предходната алинея по подадени поръчки за записване на дялове с еднократно действие, различни от поръчките по Договори за многократна покупка по ал. 10, е в размер на 1.00 (едно цяло) на сто от нетната стойност на активите на един дял. В този случай дяловете се придобиват по емисионна стойност на един дял, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 1.00 (едно цяло) на сто от нетната стойност на активите на един дял. С оглед стимулиране на инвеститорите за определен период Управляващото дружество може да се откаже от част от разходите по емитиране по предходното изречение, като в срок не по-късно от 7 дни преди началната дата на определения период уведоми Комисията и обществеността, чрез представените в Проспекта на Фонда канали за комуникация, относно началната и крайната дата на периода и размера на разходите по емитиране за посочения период. След изтичане на периода по предходното изречение емисионната стойност на дяловете ще надвишава нетната стойност на активите на един дял с размера на разходите по емитирането съгласно изречение първо. Управляващото дружество не може да предлага дяловете на Фонда на цена по-ниска от нетната стойност на активите на един дял.

(3) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Надбавката по алинея 1 при записване на дялове по сключени Договори за многократна покупка по ал. 10 е в размер на 50% (петдесет на сто) от текущия размер на надбавката по ал. 2. В този случай, дяловете се придобиват по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 50% от текущия размер на разходите по емитирането по ал. 2 на един дял.

(4) Договорният фонд е задължен, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете си по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване, като намалението е в размер на 1.00 (едно цяло) на сто от нетната стойност на активите на един дял,

като този отбив е с цел покриване на разходите по обратното изкупуване. Предходното изречение не се прилага в случаите на спиране на обратното изкупуване по чл. 24. Управляващото дружество може да се откаже от част от разходите по обратно изкупуване за определени периоди, като в срок не по-кратък от 7 дни преди началната дата на определения период уведоми Комисията и обществеността, чрез представените в Проспекта на Фонда канали за комуникация, относно началната и крайната дата на периода и размера на разходите по обратно изкупуване за посочения период. След изтичане на периода по предходното изречение цената на обратно изкупуване на дяловете ще бъде по-ниска от нетната стойност на активите на един дял с размера на разходите по обратното изкупуване съгласно изречение първо.

(5) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Изчисляване на нетната стойност на активите на Договорния фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва по реда на чл. 23 от тези Правила. При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял емисионната стойност или цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

(6) Минималната стойност на дяловете, които инвеститорът може да закупи по една сделка, както при първоначална инвестиция, така и при всяко следващо нейно увеличение, е 100 (сто) лева. Минималната стойност на дяловете, които инвеститорът може да продаде обратно на Фонда по една сделка, е 100 (сто) лева. Ако стойността на притежаваните от инвеститора дялове е по-малка от 100 (сто) лева, той може да ги продаде обратно на Фонда с една поръчка. Също така, ако след изпълнение на поръчка за обратно изкупуване остатъкът от дялове на инвеститора би бил на стойност по-малка от 60 (шестдесет) лева, поръчката за обратно изкупуване следва да бъде подадена за всички притежавани от инвеститора дялове.

(7) Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на Договорния фонд се извършва от Управляващото дружество от името и за сметка на Фонда по емисионната стойност или цената на обратно изкупуване за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Поръчката за покупка на дялове се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените дялове се закръглява към по малкото цяло число. Остатъкът от внесената сума се възстановява на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката.

(8) Всички поръчки за продажба, съответно за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, получени в периода между две изчисления на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

(9) Продажбата и обратното изкупуване на дялове на Договорния фонд се изпълняват обичайно до края на работния ден, следващ датата на приемане на поръчките, но не по-късно от 7 дни при продажба, съответно 10 дни при обратно изкупуване.

(10) (Изм. и доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Освен чрез подаване на поръчка с еднократно действие, физическите лица - клиенти на Управляващото дружество, могат да записват дялове на Фонда и като сключат Договор за многократна покупка, който дава възможност за периодично закупуване на дялове от Фонда за предварително определена сума. Договорът е

безсрочен, като при подписването му клиентът определя сумата, която желае да инвестира, периодичността на инвестицията (ежемесечно, веднъж на два месеца или веднъж на три месеца), както и числото от месеца за периодичната инвестиция. Минималният размер на периодичната инвестиция е 100 лева. Договорът за многократна покупка може да бъде сключен в офисите, в които се дистрибутират дялове на Фонда, посочени в Проспекта на Фонда.

Договорът може да бъде сключен и неприсъствено при спазване на изискванията на чл. 26а-чл. 26в от Наредба № 38.

(11) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Договорът за многократна покупка се прекратява:

1. По искане на Клиента в някой от следните случаи:
 - а/ с подаване на Заявление за прекратяване на Договора всеки работен ден в офиса на Управляващо дружество „Делтасток управление на активи“ ЕАД;
 - б/ В случай, че клиентът не е осигурил паричните средства, необходими за покупката на дяловете в рамките на 3 последователни дати за периодична покупка – с настъпването на последната дата за периодична покупка.
2. С прекратяването на действието на Договорния фонд – в предвидените в действащото законодателство, Проспекта и Правилата на Фонда случаи, както и при принудително прекратяване, както следва:
 - а/ при отнемане разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд;
 - б/ когато в срок до 3 /три месеца/ след отнемането на лиценза, прекратяването или обявяването в несъстоятелност на Управляващото дружество не е избрано ново управляващо дружество или фондът не е преобразуван чрез вливане или сливане.
3. От Управляващото дружество – по решение на Съвета на директорите при спазване изискванията на действащото законодателство;
4. Във всички случаи при обратно изкупуване на всички притежавани от инвеститорите дялове, независимо по чие искане се извършва то;
5. В други посочени от ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му случаи или в действащото законодателство.

Дял 3. Нетна стойност на активите на Договорния Фонд и нетна стойност на активите на един дял. Методи за оценка на активи и пасиви

Чл.23.(1) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден на равни интервали от време при условията и по реда на действащото законодателство, тези Правила, Проспекта и Правилата за оценка.

(2) Управляващото Дружество приема Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорния Фонд (Правила за оценка), съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата за организация на тази дейност.

(3) Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва след края на съответния ден съгласно предвиденото в Правилата за оценка. При изчисляването

на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото Дружество, както и на други разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори.

(4) При първоначално придобиване активите на Договорния Фонд се оценяват по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката. Последващо оценяване (справедливата стойност) се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката, по ред и начин, предвидени в Правилата за оценка, при спазване на изискванията на нормативните актове, международните стандарти и практики и указанията на КФН, чрез прилагане на следните методи:

1. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти, емитирани от Република България в страната, се определя въз основа на средноаритметична от цените „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка. При невъзможност да се приложи т. 1 за съответния работен ден, за последваща оценка се прилага най-близко установената по реда на т. 1 справедлива цена в рамките на 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. На основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони на съответната ценна книга, се изчислява брутната цена за съответния ден на преоценка.

1.1. При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните нетни парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост „основни емисии“. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича „търсената емисия“. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

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

а) На основата на усреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисия и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

P - цената на ценната книга;

F - главницата на ценната книга;

C - годишния купон на облигацията;

n - брой на лихвените плащания за година;

N- общ брой на лихвените плащания;

r - процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа);

i - пореден номер на лихвеното плащане;

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

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

3. Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

3.1. по цена „купува” при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

3.2. по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че пазарът не е затворил до 15.00 ч. в деня на оценката;

3.3. по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката;

3.4. в случай че цената, изчислена съгласно т.3.1-3.3, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка;

3.5. при невъзможност да се приложат начините по т.3.1-3.3. за оценка се използва методът по т. 2.

4. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

4.1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, към който се извършва оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия;

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

4.3. ако не може да се приложи т.4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден, за който има сключени сделки през последния 30-дневен период, предхождащ деня към който се извършва оценката. В случай че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по първото изречение се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период към датата на оценка, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент;

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

5.1. метод на съотношението цена-печалба на дружества аналози;

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

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

в) множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден с акциите на дружеството аналог, ако обемът на сключените с тях сделки за този ден е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува”.

г) източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества, вписани в регистрите на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

д) начин и критерии за определяне на дружество аналог:

д.1) дружество аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество;

д.2) изборът на дружества аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество;

д.3) дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии между дружествата, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или място за търговия в държавата по седалището на емитента;

д.4) критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството аналог, са:

д.4.1) сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

д.4.2) сходна продуктова гама;

д.4.3) да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

д.4.4) да има сключени сделки с акциите на дружеството през деня, за който се отнася оценката, а ако този ден е неработен за дадено място за търговия, да има сключени сделки с акции на дружеството през последния предходен работен ден на това място за търговия.

д.5) други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

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

$$P = \frac{A - L - PS}{N}, \text{ където:}$$

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество;

A – активи;

L - задължения

PS – стойност на привилегированите акции;

N – общ брой на обикновените акции в обръщение.

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

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

а.1) при този метод се използват нетните парични потоци, които остават след посрещане на всички разходи, покриване на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

а.2) нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

а.2.1) се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

а.2.2) се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

а.2.3) се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,

а.2.4) се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,

а.2.5) се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,

а.2.6) се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери;

NI – нетна печалба;

Dep – амортизация;

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи;

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал;

PP – погашения по главници;

PD – дивиденди за привилегировани акции;

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

а.3) при този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

а.4) цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

а.4.1) чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$K_e = K_{RF} + RP, \text{ където:}$$

K_e – цената на финансиране със собствен капитал;

K_{RF} – безрисков лихвен процент;

RP – рискова премия.

а.4.2) чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model - CAPM):

$$K_e = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) \times \beta, \text{ където:}$$

K_e – цената на финансиране със собствен капитал;

K_{RF} – безрисков лихвен процент;

$(K_m - K_{RF})$ – пазарна рискова премия;

K_m – очакваната възвращаемост на пазара;

β – бета коефициент.

а.4.3) чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$K_e = \frac{D_1}{P_0} + g, \text{ където:}$$

K_e – цената на финансиране със собствен капитал;

D_1 – очакван следващ дивидент за една обикновена акция;

P_0 – цена на една обикновена акция;

g – очакван темп на растеж.

б) Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери

и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

б.1) при първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- б.1.1) се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- б.1.2) се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- б.1.3) се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

където:

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

б.2) при втория подход се използва следната формула:

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

където:

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

б.3) нетните парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

б.4) среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = K_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + K_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + K_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където:

WACC – среднопретеглената цена на капитала;

K_e - цената на финансиране със собствен капитал;

K_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчният ефект от разходите за лихви;

t - данъчната ставка за фирмата;

K_{ps} - цената на финансиране с привилегироваани акции;

E – пазарната стойност на акциите на компанията;

D – пазарната стойност на дълга на компанията;

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

в.1) постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен. Формулата, която се използва е:

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

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_1 е или FCFE или FCFF;

r - съответната норма на дисконтиране;

g -постоянният темп на растеж на компанията.

в.2) двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза на нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни. Формулата, която се използва, е, както следва:

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

P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

P_n - стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст;

P_n се изчислява по следния начин:

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

r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

g_n е постоянният темп на растеж на компанията.

Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, тогава $g_n = 0$.

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

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

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

$$R = N_n \times P_n, \text{ където:}$$

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_n – цена на една нова акция.

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

$$P_n = \frac{P_o}{(N_r + 1)}, \text{ където:}$$

P_n – цена на една нова акция;

P_o – последна цена на оценка на една „стара” акция;

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

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_o}{(N_r + 1)}, \text{ където:}$$

P_n – цена на една нова акция;

P_o – последна цена на оценка на една „стара” акция;

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

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на

ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

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

б.1) Стойността на вземането е равно на произведението на броя на новите акции и цената на една нова акция.

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

$$R = N_n \times P_o \times \frac{1}{N_r}, \text{ където:}$$

R – вземане;

N_n – брой на новите акции;

P_o – последна цена на оценка на една „стара” акция;

N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждането им за търговия на съответното място за търговия новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_o \times \frac{1}{N_r}, \text{ където:}$$

P – цена на нова акция;

P_o – последна цена на оценка на една „стара” акция;

N_r – съотношение на сплита.

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

5.5. Методите по т.5.1., 5.2., 5.3. и 5.4. за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 на европейския парламент и на съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията.

6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за

записване на акции от увеличаването на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r , \text{ където:}$$

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 - \frac{P_1 + P_i + N_r}{N_r + 1} , \text{ където:}$$

P_r – цената на правото;

P_1 – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i – емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

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

б.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

б.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

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

R – вземането;

N_n – броят на записаните акции;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на акциите в едно право.

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

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

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}, \text{ където:}$$

P – цената на акцията;

P_i – емисионната стойност на една акция;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят акции в едно право.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни

книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

В случай че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството, се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция. Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r, \text{ където:}$$

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 - \frac{P_1 + (P_i + P_w) \times N_r}{N_r + 1}, \text{ където:}$$

P_r – цената на правото;

P_1 – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i – емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

P_w – емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

а) При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4 съответно т. 5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

б) От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната

институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

$$R = N_n \times \left(P_w + \frac{P_r}{N_r} \right) , \text{ където:}$$

R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

в) От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, вариантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_w + \frac{P_r}{N_r} , \text{ където:}$$

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варианти в едно право.

След въвеждане на вариантите за търговия на съответното място за търговия справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

7. Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

7.1. По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия.

7.2. Ако не може да се определи цена по реда на т. 7.1, последваща оценка на облигации се извършва по среднопретеглена цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

7.3 В случаите, когато се определя справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва, и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена „купува“ е нетна, последващата оценка се

формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

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

$$\text{AccInt} = F \times \frac{C}{n} \times \frac{A}{E}, \text{ където:}$$

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията;

C – Годишният лихвен купон;

n – броят на лихвените плащания в годината;

A – изминалите лихво-дни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия;

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

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

8. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 7.1-7.3 при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

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

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

8.3. при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

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

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

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

9. Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати, редовно функциониращи и публично достъпни, и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се определя по следния начин:

9.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден;

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка „а“, оценката се извършва по цена “купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, за който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

9.2. Ако не може да се определи цена по реда на т. 9.1, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 5, т. 6 или т. 8.

10. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно т. 4.1. до 4.3.

11. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се определя съгласно т. 9.1.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 10 и 11 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подходът на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

$$P=C+Xe^{-rT} - S_0 , \text{ където:}$$

C – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;
 X – Цената на упражняване на опцията (Strike price);
 e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
 r – Безрисков лихвен процент;
 T – Срок до падежа на опцията в години;
 $Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;
 S_0 – Текуща цена на базовия актив (този, за който е конструирана опцията).

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

$$C_0 = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2) , \text{ където:}$$

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

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T} \text{ и където:}$$

C_0 – Текуща стойност на кол опцията;
 S_0 – Текуща цена на базовия актив;
 $N(d)$ – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение;
 X – Цената на упражняване на опцията;
 e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
 r – Безрисков лихвен процент;
 T – Срок до падежа на опцията в години;
 $Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;
 ln – Функцията натурален логаритъм;
 σ – Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

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

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

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

13. При невъзможност да бъдат приложени т. 10 и т. 11 при формиране на справедлива стойност на варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол-опции).

14. При невъзможност да бъде приложена т. 10 и т. 11 при формиране на справедлива стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D, 0, T)\} \times (1 + R_F)^T, \text{ където:}$$

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

R_F – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

14.1. Последващата оценка на деривативни финансови инструменти търгувани на извънборсови пазари се извършва по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

а) Справедлива стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т. 12;

б) Справедлива стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по-долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1+i_A)^{(T-t)}} + \frac{P}{(1+i_B)^{(T-t)}} \right), \text{ където:}$$

V_t – стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C – текущия спот курс между двете валути;

P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор;

И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

i_A – безрисков лихвен процент за валута A;

i_B – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

14.2. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т. 14.1. б, се определя като се използва формулата по т. 14;

15. Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се определя по цени, оповестявани публично от регулирания пазар, на който управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

16. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. Правилото се прилага и в случаите, когато на място за търговия не се провежда търговска сесия, поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

16.1. Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6.1, 8, 12 и 14.

17. При определянето на справедлива стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните примерни данни и фактори:

17.1. обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност;

17.2. решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;

17.3. решение за преобразуване на дружеството – емитент;

17.4. всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;

17.5. промени в устава на емитента;

17.6. образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;

17.7. анализ на фундаментални данни за емитента;

17.8. анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът; жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла;

17.9. оценка на външни фактори, които оказват влияние; анализ на търсенето и предлагането;

17.10. анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;

17.11. информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на местата за търговия;

17.12. наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;

17.13. информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран пазар и други места за търговия;

17.14. други данни и фактори, имащи отношение към оценяваните ценни книжа.

18. При определянето на последващата стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните основни източници на информация:

18.1. финансови отчети на емитентите;

18.2. проспекти за публично предлагане на ценни книжа;

18.3. регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;

18.4. официални бюлетини на регулирани пазари, БНБ и НСИ;

18.5. котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари, рейтингови агенции, банки, инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК;

18.6. анализи, публикации и коментари на реномирани български и чуждестранни консултанти и анализатори.

19. Справедливата стойност на срочните и безсрочни депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се определя към деня на преоценката, както следва:

19.1. срочните, безсрочните депозити и парите на каса - по номиналната им стойност;

19.2. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;

19.3. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход – по себестойност.

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

21. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя съгласно т. 9.1 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т. 9.1. както и за инструментите, които не се търгуват на паричния пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

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

P_{CD} – стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} – цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 8. а) или т. 8. б) от настоящите Правила.

22. При взето решение за разпределение на дивидент от дадено дружество, чиито акции фигурират като актив в портфейла на Фонда, от първата дата за търговия на акциите на регулиран пазар, на която приобретателят на акциите няма право на дивидент, до датата на изплащане на дивидента (реално постъпление на паричните средства от дивидента по разплащателна сметка на Фонда), сумата на brutния дивидент се отнася като вземане.

23.1. Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1 т. 5 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване.

23.2. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедливата стойност на един дял, определена съобразно метода на нетната балансова стойност на активите по т.5.2 от настоящата Правила.

23.1. Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1 т. 5 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване.

23.2. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективната инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедливата стойност на един дял, определена съобразно метода на нетната балансова стойност на активите по т.5.2 от настоящата Правила.

(5) Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата, за която се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, за които БНБ не определя курс, се преоценяват по курса на чуждестранната валута към евро, обявен от местната централна банка и валиден за деня, за който се отнася оценката. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

(6) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се изчислява, като от стойността на всички активи, оценени по реда на Правилата за оценка, се извади стойността на всички пасиви, изчислена съгласно ал. 5 по-горе;

(7) Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, изчислена съгласно предходните разпоредби, разделена на броя на дяловете на Фонда в обръщение към момента на това определяне;

(8) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото Дружество обявява ежедневно НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд и ги публикува в посочения в Проспекта начин. Управляващото дружество обявява в Комисията обобщена информация за стойностите по предходното изречение два пъти месечно - за периода от първо до петнадесето число и от шестнадесето число до края на месеца. Задължението се изпълнява в срок от 3 работни дни от края на съответния период, с форма и съдържание съгласно наредба.

(9) При несъответствие на горните алинеи с последващи промени в нормативните актове, касаещи определянето на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Дял 4. Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Чл.24.(1) По решение на Управляващото Дружество Договорният Фонд може временно да спре обратното изкупуване на своите дялове 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 ограничения – 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 на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;

3. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на Фонда при условията и по реда на при условията и реда на Глава Четиринадесета от ЗДКИСДПКИ;

4. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №69/29.10.2018 г.) в случай на налагане на ограничения на дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и могат да бъдат увредени интересите на притежателите на неговите дялове;

5. в случай на разваляне на договора с Депозитаря поради виновно негово поведение или несъответствие с чл. 35, ал. 1 и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, което прави невъзможно изпълнението на задълженията му по договора за депозитарни услуги или могат да бъдат увредени интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

(2) Управляващото Дружество незабавно спира продажбата на дялове в случай, че временно е преустановено обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд и нарежда на лицата, на които е делегирано извършването на действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове на Фонда да прекратят приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове за срока на спирането. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

(3) Управляващото Дружество уведомява до края на работния ден Комисията и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които се предлагат дяловете на Фонда (ако има такива, различни от България) и Депозитаря за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаването на срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това на своята интернет страница, в раздела, определен за обявяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. В случай, че се налага удължаване на срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове Управляващото дружество уведомява Комисията и Депозитаря не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения 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.

(4) 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 акции или дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове.

(5) Обратното изкупуване се възобновява от Управляващото Дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на ал. 3 до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

ЧАСТ II

Дял 1. Права на притежателите на дялове

Чл.25.(1) Всеки дял на Договорния Фонд дава следните права на своя притежател:

1. право на обратно изкупуване на дела от Договорния Фонд;
2. право на ликвидационна квота;
3. право на информация;
4. право на подаване на жалба.

(2) Договорният Фонд не разпределя доход, включително дохода съгласно заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет на Фонда, между притежателите на неговите дялове.

(3) Управляващото Дружество реинвестира дохода на Договорния Фонд по ал. 2 в неговата дейност с оглед нарастване на нетната стойност на активите на Фонда в интерес на притежателите на дялове от Фонда.

(4) Реинвестирането на дохода се извършва в съответствие с инвестиционните цели, стратегии, политика и ограничения на Фонда, при отчитане на конкретните пазарни условия и при спазване на закона, указанията на Комисията и вътрешните актове на Фонда.

Чл.26.(1) Всеки инвеститор в Договорния Фонд има право в работното време на гишетата за продажба да иска покупка на дялове и съответно притежаваните от него дялове да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в тези Правила и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или тези Правила случаи.

(2) Продажбата на дяловете се осъществява по емисионна стойност, основаваща се на нетната стойност на активите, при условията и реда на настоящите правила и проспекта.

(3) Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

3.1 Обратното изкупуване на дяловете се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване;

3.2 Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до 10 дни по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня на подаване на поръчката.

(4) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват от депозитаря или от управляващото дружество под контрола на депозитаря и се определя ежедневно по реда и условията на правилата и проспекта.

Чл.27.При ликвидация на Фонда всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда, съответстваща на притежаваните от него дялове.

Чл.28.(1) Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния фонд, както и на друга публична информация относно Фонда;

(2) Всеки инвеститор има право на подаване на жалба, без да заплаща такса. Информацията относно Политиката за разглеждане на жалби на УД “Делтасток управление на активи” ЕАД се предоставя безплатно на инвеститорите.

ЧАСТ III

Дял 1.Организация и управление на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.29.(1) Управляващото дружество организира и управлява Договорния фонд, като приема настоящите Правила, Проспекта, Правилата за оценка,

Правилата за управление на риска и други актове, необходими за неговото устройство и функциониране, подава заявление за издаване на разрешение от Комисията за организация и управление на Фонда и осъществява други подобни организационни действия.

(2) Управляващото дружество управлява Договорния фонд като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Решенията по предходното изречение се вземат от изпълнителните директори на Управляващото дружество, а в случаите, предвидени в неговия устав, тези решения се одобряват от Съвета на директорите.

(3) Инвестиционните решения относно активите на Договорния фонд се вземат от инвестиционния консултант на Управляващото дружество.

(4) Решенията по ал. 2, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат съвместно от Изпълнителните директори на Управляващото дружество.

I. Представителство

Чл.30. Договорният фонд се представлява пред трети лица съвместно от лицата, представляващи Управляващото дружество, които действат от името и за сметка на Фонда.

II. Принципи на организация и управление на Договорния фонд

Чл.31.(1) Управляващото дружество е длъжно да полага грижата на добър търговец, да осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на колективните инвестиционни схеми, които управлява, и на интегритета на пазара. Управляващото дружество е длъжно да избягва конфликт на интереси, а когато не може да бъде избегнат, да гарантира, че колективните инвестиционни схеми, които управлява, са третирани справедливо.

(2) Управляващото дружество е длъжно да:

1. третира справедливо притежателите на дялове на Фонда, както и на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми;

2. гарантира равностойно третиране на притежателите на дялове, като не може да поставя интересите на която и да е група от притежатели на дялове над интересите на друга група от притежатели на дялове;

3. прилага подходящи политики и процедури, имащи за цел да предотвратят злоупотреби, за които основателно може да се очаква, че ще засегнат стабилността и интегритета на пазара;

4. използва справедливи, правилни и прозрачни ценови модели и системи за оценяване на Фонда, съответстващи на приложимото законодателство, така че да спазва задължението за действие в най-добрия интерес на притежателите на дялове;

5. извършва дейността си по начин, който ще предотврати начисляването на излишни разходи за Фонда и на притежателите на дяловете му;

6. положи дължимата грижа при избора и при текущия мониторинг на инвестициите, който винаги трябва да е в най-добър интерес на Фонда и притежателите на дяловете му;

7. осигури изпълнението на дейността си с нужните знания и разбиране във връзка с активите, в които инвестират колективните инвестиционни схеми, управлявани от него.

(3) Управляващото дружество действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на Фонда и не трябва във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на Фонда да плаща или получава такса или комисионна, или да предоставя или получава непарични облаги, освен при спазване на чл. 138, ал. 1 от Наредба № 44.

(4) Управляващото дружество действа в най-добър интерес на Фонда, когато изпълнява решения за сделки от името му или възлага на други лица изпълнението на поръчки при управление на портфейла му, като за целта Управляващото дружество предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за Фонда, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и видът на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката.

(5) Управляващото дружество приема и прилага ефективни политики и правила за спазване на задължението по ал. 4, като приема и изпълнява политика, която да му позволи да получи най-добър резултат за Фонда в съответствие с ал. 4 и съгласно чл. 133 и 134 от Наредба № 44. Управляващото дружество предоставя на притежателите на дялове подходяща информация относно установената политика по предходното изречение и за промените в нея, следи за ефективността ѝ и я преразглежда ежегодно или при необходимост от промени в нея.

(6) Управляващото дружество, членовете на управителните и контролните му органи, както и другите лица, които работят по договор за него, не могат да разпространяват непублична информация за Фонда, включително и след като престанат да заемат съответната длъжност, до публичното оповестяване на съответното обстоятелство, съгласно приложимите нормативни разпоредби.

III. Управление на Договорния фонд

Чл.32.(1) Управляващото дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда като извършва:

1. набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда);
2. инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и други допустими ликвидни финансови активи, съгласно инвестиционната стратегия;
3. обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

(2) Управляващото дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния фонд, като за осъществяване на контакт с инвеститорите осигурява мрежа от „гишета” (офиси) за извършване на посочените действия.

(3) Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа и други ликвидни финансови активи, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква „а” и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват от Управляващото Дружество.

(4) При осъществяване на дейността по ал. 1, Управляващото дружество изчислява НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно

изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Депозитаря, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения.

(5) Управляващото дружество управлява рекламната и маркетинговата дейност на Договорния фонд и поддържа информация за Фонда на своята страница в Интернет.

(6) Управляващото дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка със законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

(7) При осъществяване на дейността по управление на Договорния фонд Управляващото дружество е длъжно да осъществява инвестиционната политика с оглед постигане инвестиционните цели на Фонда, да спазва инвестиционните ограничения, предвидени в закона, в тези Правила и в Проспекта, както и да спазва Правилата за оценка, Правилата за управление на риска и другите вътрешни актове на Фонда.

(8) За въпросите, които не са уредени изрично в тези Правила, се прилагат съответно разпоредбите на Общите условия на Управляващото Дружество, както и разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, наредбите по приложението му и останалите относими нормативни актове.

Чл.33.(1) При осъществяване на функциите по чл. 32 Управляващото дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, осъществяването на дейност и прекратяването на Фонда, включително:

1. изменение и допълване на тези Правила, на Правилата за оценка на портфейла, Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на Проспекта на Фонда;

2. сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Депозитаря и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;

3. избира и освобождава регистрираните одитори на Фонда;

4. изготвя и приема годишния финансов отчет на Фонда след заверка от назначените регистрирани одитори;

5. ежедневно определя нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;

6. взема решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване, при условията и по реда, предвидени в тези Правила;

7. взема решение за сключване на договор за заем;

8. взема решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния фонд;

9. избира ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

(2) Решенията по ал. 1 се вземат от Управляващото дружество при условията и по реда, предвиден в неговия устав.

(3) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Промяна в Правилата на Договорния фонд, в Правилата за оценка и в Правилата за управление на риска, другите правила, промяна в договора за депозитарни услуги, както и замяна на Депозитаря и на Управляващото дружество, се допуска след одобрение на Комисията по предложение на Заместник- председателя.

Ползването на заем при условията на чл. 27, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ се допуска след разрешение на Комисията по предложение на заместник-председателя.

(4) Преобразуването и прекратяването на Договорния фонд се извършва с разрешение на Комисията.

IV. Ограничения за УД „Делтасток управление на активи“ ЕАД при управление на Договорния фонд

Чл.34. Управляващото дружество не може:

1. да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на Договорния фонд, описани в тези Правила и в Проспекта;

2. да получава доход под формата на отстъпки от комисионните възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията му, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушава задължението на Управляващото дружество да предоставя на Комисията изискуемата се от закона информация;

3. да извършва за сметка на Договорния фонд разходи, които не са изрично посочени в Правилата му;

4. да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за състава, стойността и структурата на активите от портфейла на Договорния фонд, както и за състоянието на пазара на финансови инструменти;

5. да използва активите на Фонда за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му, на тези Правила или Проспекта на Фонда;

6. да извършва дейност по инвестиране на средствата на Фонда в нарушение на нормативно установена забрана или инвестиционни ограничения.

Чл.35.(1) Управляващото дружество не може да използва и залага имуществото на Договорния фонд за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

(2) Управляващото дружество приема и следи за спазването на Правила относно личните сделки на членовете на управителни и контролни органи, които гарантират, че няма да бъдат сключвани лични сделки или поддържани инвестиции от тези лица, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.).

V. Възнаграждение на УД „Делтасток управление на активи“ ЕАД и разходи за негова сметка

Чл.36.(1) Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер до 2,00 (две цяло) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото дружество може да се откаже от част от това възнаграждение.

(2) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Възнаграждението по ал. 1 се начислява всеки работен ден на база календарни дни.

По своя преценка в определени дни Управляващото дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

(3) Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото дружество сумарно за целия месец до 5-то число на следващия месец.

(4) В срок до 30 дни от края на календарната година, надплатените суми, съответно дължимите суми, се възстановяват на Договорния фонд, съответно се заплащат на Управляващото дружество, така че общият размер на годишното възнаграждение да не надвишава предвиденото в ал. 1.

(5) За периода, в който не е налице пълна година от учредяване на Фонда, възнаграждението на Управляващото Дружество се определя при съответно приложение на предходните алинеи, така че да не надхвърля 2,00% (на годишна база) от средната нетна стойност на активите на Фонда за периода на съществуването му. Възнаграждение се дължи и за периода от учредяване на Фонда до достигане на минималната нетна стойност на активите на Фонда съгласно чл. 9, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.

(6) Всички разходи, свързани с дейността на Фонда, които не са посочени в чл. 37, са за сметка на Управляващото Дружество. По своя преценка Управляващото Дружество може да се откаже да си възстанови разходи, които е извършило във връзка с дейността на Фонда, независимо че попадат в някоя от категориите, посочени в чл. 37 по-долу.

VI. Разходи за сметка на Договорния фонд

Чл.37. Освен възнаграждението на Управляващото дружество, определено в чл.36, разходите за сметка на Договорния фонд включват:

1. всички разходи по учредяването на Договорния фонд, включително такси на Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, както и възнаграждения на консултанти;

2. възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда;

3. възнаграждение на Депозитаря – съгласно договора с него;

4. възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, регулираните пазари, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния фонд, чийто размер се определя съгласно договорите, сключени с тези лица и институции и/или техните стандартни тарифи за такси и комисиони;

5. разходите по осъществени сделки с ценни книжа или други ликвидни финансови активи и при преценка на инвестициите в такива ценни книжа и активи, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;

6. други разходи, посочени в тези Правила за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния фонд, както и други извънредни разходи, които не могат да бъдат предвидени към настоящия момент и са в резултат на възникнали непредвидими събития и обстоятелства, свързани с дейността на Фонда, като например

въвеждане на нови такси от Централния депозитар, Комисията за финансов надзор и др. при предоставяне на услуги на управляващи дружества.

VII. Разходи за инвеститорите

Чл.38.(1) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Управляващото дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове надбавка в размер на 1.00 (едно цяло) на сто от нетната стойност на активите на един дял. Надбавката е с цел покриване на разходите по продажбата. С оглед стимулиране на инвеститорите за определен период Управляващото дружество може да се откаже от част от надбавката, като обяви това по реда и при условията, определени в чл. 22. Надбавката при записване на дялове по сключени Договори за многократна покупка по смисъла на чл. 22 е в размер на 50% от текущия размер на надбавката по изр. първо и трето.

(2) Управляващото дружество включва в цената на обратно изкупуване на дяловете отбив в размер на 1 (едно) на сто от нетната стойност на активите на един дял за всички продадени дялове по една сделка. Отбивът е с цел покриване на разходите по обратното изкупуване. Управляващото дружество може да се откаже от част от разходите по обратно изкупуване за определени периоди, като обяви това по реда и при условията, определени в чл. 22.

(3) Отбивът и надбавката по ал. 1 и 2 са определени при сделка по продажба и обратно изкупуване на дялове на стойност не по-малко от 100 (сто) лева. Ако след изпълнение на поръчка за обратно изкупуване остатъкът от дялове на инвеститора бъде на стойност по-малка от 60 (шестдесет) лева, поръчката следва да бъде подадена за всички налични дялове.

(4) Таксата за покупка и обратно изкупуване се дължи към УД и е включена в обявената емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване на един дял, и се заплаща пряко от инвеститорите.

(5) За допълнителни услуги, оказвани на инвеститорите от Управляващото дружество, като издаване на депозитарни разписки, пощенски разходи по изпращане на потвърждения за придобиване/ обратно изкупуване на дялове, инвеститорите заплащат такси по Тарифата на Управляващото дружество.

(6) Разходите, които се поемат косвено от всички притежатели на дялове, или това са т.нар. „оперативни разходи на фонда“ са, както следва:

1. фиксирано годишно възнаграждение на УД в размер на до 2.00% от Нетната стойност на активите и

2. до 1.00% от Нетната стойност на активите други оперативни разходи като в тях се включват:

а/ възнагражденията на Банката депозитар, съгласно договора с него;

б/ възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, съгласно предвиденото в договора с тях, банки, регулираните пазари, Централен депозитар АД, регистрираните одитори, консултанти, такси за съхраняване на ценните книжа и паричните средства на фонда в България и чужбина и др. подобни, свързани с инвестирането на активи на договорния фонд;

в/ други разходи, посочени в Правилата за сметка на фонда, съдебни и други разходи, свързани със защитата интересите на притежателите на дялове в договорния фонд, както и други извънредни разходи, които не могат да бъдат предвидени, към настоящия момент и са в резултат на възникнали непредвидими събития и обстоятелства, свързани с дейността на фонда, като например

въвеждане на нови такси от Централен депозитар АД, Комисията за финансов надзор и други при предоставяне на услуги на управляващи дружества.

Останалите разходи, непосочени като такива за сметка на фонда, са за сметка на Управляващото дружество.

VIII. Проспект

Чл.39.(1) Управляващото дружество публикува съгласно изискванията на закона Проспект на Договорния фонд, който съдържа необходимата за вземане на информирано инвестиционно решение информация относно икономическото и финансовото състояние на Фонда и на правата, свързани с предлаганите дялове на Фонда.

(2) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Към Проспекта на Договорния фонд се прилага Документ с ключова информация за инвеститорите, отговарящ на изискванията на Регламент (ЕС) № 583/2010 на Комисията от 1 юли 2010 г. за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на ключовата информация за инвеститорите и условията, които трябва да бъдат изпълнени при предоставяне на ключовата информация за инвеститорите или на проспекта посредством траен носител, различен от хартия, или интернет страница (ОВ, L176/1 от 10 юли 2010 г.).

(3) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) При всяка промяна на съществените данни, включени в Проспекта на Фонда, в 14-дневен срок от настъпване на промяната Проспектът се актуализира и в същия срок се представя в Комисията. Документът с ключова информация за инвеститорите се актуализира незабавно при всяка промяна на съществените елементи и се предоставя незабавно на Комисията и на инвеститорите. Актуална версия на Документа с ключовата информация за инвеститорите се публикува на интернет страницата на Управляващото дружество и трябва да е налична до последващата актуализация.

(4) Управляващото дружество и всяко друго лице, на което са делегирани функции и действия по реда на чл. 10б ЗДКИСДПКИ, когато предлага дяловете на Фонда, предоставя безплатно Документа с ключовата информация за инвеститорите на всяко лице, което записва дялове, в разумен срок преди сключване на сделката.

(5) Управляващото дружество е длъжно при поискване от страна на инвеститор безплатно да предостави Проспекта, Документа с ключовата информация за инвеститорите и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на Фонда.

(6) Проспектът и Документът с ключовата информация се предоставят на инвеститорите на траен носител или на интернет страницата на Управляващото дружество. При поискване на инвеститорите Управляващото дружество им предоставя безплатно хартиен екземпляр от тях. При предоставяне на Проспекта и Документа с ключовата информация за инвеститорите на траен носител, различен от хартия, или на интернет страница трябва да бъдат изпълнени условията по чл. 38 от Регламент (ЕС) № 583/2010.

(7) Годишните и 6-месечните отчети се предоставят на инвеститорите по начин, определен в Проспекта и в Документа с ключовата информация за инвеститорите. При поискване на инвеститорите се предоставя безплатно хартиен екземпляр от тях.

IX. Реклама

Чл.40.(1) Свързаните с дейността на Фонда рекламни материали, както и неимпровизираните публични изявления на членовете на Съвета на директорите и на другите лица, работещи по договор за Управляващото Дружество, не могат да съдържат невярна или заблуждаваща информация, както и такава, която да противоречи на информацията, съдържаща се в подадения в комисията Проспект на Фонда. Рекламните материали и публичните изявления се одобряват предварително от отдела за вътрешен контрол на Управляващото Дружество и се съхраняват по предвидения в закона ред.

(2) Всички рекламни материали във връзка с публичното предлагане на дялове на Договорния Фонд съдържат информация за мястото, където Проспектът и учредителните актове са достъпни за публиката, информация, че стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, че не се гарантират печалби и че съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените средства, както и друга нормативно определена информация.

X. Правила за конфиденциалност

Чл.41.(1) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) При осъществяване на дейността си Управляващото дружество е длъжно да пази търговската тайна на своите клиенти, както и техния търговски престиж. Членовете на управителния орган на Управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица, включително и на самото Управляващо дружество, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките на Договорния фонд, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Тази разпоредба се прилага и за случаите, когато посочените лица не са на служба или дейността им е преустановена.

(2) Управляващото дружество може да предоставя сведенията за посочените в ал. 1 факти и обстоятелства само:

1. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) на Комисията, на Заместник-председателя и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на Комисията, за целите на надзорната им дейност и в рамките на заповедта за проверка;
2. със съгласието на своя клиент;
3. по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел Ша от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс;
4. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) по решение на съда, издадено при условията и по реда на чл.91, ал. 2 и 3 от ЗПФИ;
5. по писмено искане на директора на Националната следствена служба, на председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на главния

секретар на Министерството на вътрешните работи за предоставяне на информация за наличностите и движението по сметките на дружествата с над 50 на сто държавно и/или общинско участие;

6. (Изм. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) по искане на главния прокурор или оправомощен от него заместник при наличие на данни за организирана престъпна дейност или за изпиране на пари, в случаите по чл. 91, ал. 5 ЗПФИ. Управляващото дружество предоставя информация в областта на данъчното облагане по реда на дял II, глава XVI, раздел IIIа и раздел VI от ДОПК и чл. 73 от ЗДДФЛ;

7. в други предвидени в закона случаи.

Х. Предела на отговорността на Управляващото дружество

Чл.42. Управляващото Дружество отговаря пред притежателите на дялове в Договорния Фонд 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.

XI. Замяна на Управляващото дружество

Чл.43.(1) Замяна на Управляващото Дружество се извършва при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество.

(2) Съгласно чл. 109 от Наредба № 44 при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество, то предава на депозитаря незабавно цялата налична информация и документация във връзка с управлението на Договорния фонд. Депозитарят по изключение управлява Договорния фонд за период не по-дълъг от 3 месеца.

(3) В 14-дневен срок от възникване на обстоятелството по ал. 1 Депозитарят е длъжен да предложи писмено на поне три управляващи дружества да поемат управлението на Договорния фонд, съответно да го преобразуват чрез вливане или сливане.

(4) Поканите по ал. 3 са с еднакво съдържание и се представят на заместник-председателя в 3-дневен срок от изпращането им на съответните управляващи дружества, като се посочват критериите и мотивите, въз основа на които тези управляващи дружества са избрани от депозитаря, съответно от инвестиционното дружество. Управляващите дружества трябва да отговарят най-малко на следните условия:

1. да притежават разрешение за организиране и управление на колективна инвестиционна схема;

2. капиталовата адекватност и ликвидност на всяко от тях да отговарят на нормативните изисквания и да не бъдат нарушени вследствие поемане управлението на договорния фонд;

3. през последните две години, предхождащи сключването на договора, на управляващото дружество да не е налагана имуществена санкция, а на членовете на управителния или контролния му орган – административни наказания за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

(5) В едномесечен срок от изпращането на всички покани по ал. 3 в комисията управляващите дружества, които искат да поемат управлението на Договорния фонд или съответно да я преобразуват, представят на Депозитаря, план за управлението на колективната инвестиционна схема в срок 1 година от поемането на това управление или план за преобразуването му.

(6) В 7-дневен срок от изтичане на срока по ал. 5 Депозитарят, избира управляващото дружество, което ще поеме управлението, съответно ще преобразува Договорния Фонд, и уведомява комисията, като прилага подробни мотиви за направения избор и уведомява съответното управляващо дружество.

(7) Избраното управляващо дружество представя на заместник-председателя в 14-дневен срок от получаване на уведомлението, че е избрано, плана за управление на Договорния фонд, както и документи по чл. 37а от Наредба № 11 от 2003 г. за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, пазарен оператор, за организиране на многостранна система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество, дружество със специална инвестиционна цел, национален инвестиционен фонд и лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, плана за преобразуване и документите по чл. 145 ЗДКИСДПКИ.

(8) При изготвяне на документите по ал. 7 Управляващото Дружество не може да променя съществено правилата и проспекта на Договорния фонд, включително да променя значително рисковия му профил. Заместник-председателят се произнася по представените документи по реда на чл. 18 ЗДКИСДПКИ.

(9) (Изм. с Решение на Съвета на директорите №69/29.10.2018 г.) Ако не бъде избрано или одобрено Управляващо Дружество, което да управлява, съответно преобразува Договорния фонд, или Комисията за финансов надзор откаже да издаде разрешение на новото Управляващо Дружество да управлява Договорния фонд, съответно да го преобразува, започва процедура за прекратяване на Договорния фонд по чл. 107 от Наредба № 44, независимо от изтичането на 3-месечния срок по ал. 2.

(10) Управляващото Дружество публикува на посочените в Проспекта места съобщение за прекратяване на управлението на Фонда от Управляващото Дружество и за причината за прекратяването, както и че публичното предлагане и обратното изкупуване на дялове са временно спрени до определяне на друго управляващо дружество.

(11) В случаите на замяна на Управляващото Дружество новото управляващо дружество е длъжно да публикува на местата, посочени в Проспекта, данни за наименованието и седалището си, както и да внесе съответните промени в Проспекта и в тези Правила в най-кратък срок съгласно закона.

(12) Управляващото Дружество (както старото, така и новото – в случай на замяна) не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда.

(13) Дяловете на инвеститорите във Фонда, съхранявани по клиентски подсметки към сметката на старото Управляващо Дружество в Централния Депозитар се прехвърлят по клиентски подсметки към сметката в Централния Депозитар на новото Управляващо Дружество. Вписаните в Централния Депозитар ценни книжа се смятат спрямо всички трети лица за ценни книжа на техните притежатели, т.е. на притежателите на дялове, независимо от това, че са

регистрирани по подсметки към сметката на друго лице – Управляващо Дружество.

(14) Всеки инвеститор има право да поиска обратно изкупуване на дяловете си по време на процедурата по замяна на Управляващо Дружество, без да дължи по-високи такси и без други допълнителни разходи с изключение на разходите за обратно изкупуване.

ЧАСТ III

Дял 1. Депозитар

I. Нормативни изисквания към Депозитаря

Чл.44.(1) Депозитарят на Договорния фонд може да бъде банка или инвестиционен посредник, които отговарят на изискванията на чл. 35, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Депозитарят, както и членовете на управителните и контролните му органи, не могат да бъдат едно и също лице или свързано лице с Управляващото Дружество, с членовете на неговите управителни и контролни органи или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции относно Договорния Фонд. Депозитарят не може да е кредитор или гарант на Договорния Фонд, освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги.

(3) По отношение на Депозитаря се спазват следните изисквания:

1. никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на управляващото дружество и служител на депозитаря;

2. никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на депозитаря и служител на управляващото дружество;

3. когато управителният орган на управляващото дружество не е натоварен с надзорни функции в дружеството, не повече от 1/3 от членовете на органа на дружеството, натоварен с надзорни функции, могат едновременно да бъдат членове на управителния орган, на органа, натоварен с надзорни функции или да са служители на депозитаря;

4. когато управителният орган на депозитаря не е натоварен с надзорни функции при депозитаря, не повече от 1/3 от членовете на органа на депозитаря, натоварен с надзорни функции, могат едновременно да бъдат членове на управителния орган на управляващото дружество, на органа на управляващото дружество, натоварен с надзорни функции или да са служители на управляващото дружество.

II. Функции на Депозитаря

Чл.45.(1) Депозитарят съхранява и осъществява надзор върху активите на Договорния Фонд, в това число:

1. съхранява парични средства и други активи, притежавани от Фонда, на негово име съгласно разпоредбите на нормативните актове и/или договора за депозитарни услуги;

2. води по своя подсметка регистрираните в Централния Депозитар безналични финансови инструменти, съответно регистрираните в други депозитарни институции други безналични финансови инструменти, притежавани от Фонда;

3. води по свой клиентски подрегистър в Българска народна банка, държавните ценни книжа, притежавани от Фонда.

(2) Депозитарят контролира и извършва плащанията за сметка на Договорния Фонд.

(3) Депозитарят контролира определянето на нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

(4) Депозитарят осъществява надзор за спазване на останалите изисквания на закона, подзаконовите нормативни актове, тези Правила и Проспекта на Договорния Фонд от страна на Управляващото Дружество.

(5) Отношенията между Управляващото Дружество като управляващо и представляващо Договорния Фонд, от една страна, и Депозитаря, от друга страна, се уреждат с договор.

III. Договор между Управляващото дружество и Депозитаря. Съдържание

Чл.46.(1) Договорът с Депозитаря трябва да съдържа изискуемите от ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му разпоредби, включително съгласно чл. 3 – 7 от Наредба № 44, в това число:

1. предмет на договора;
2. права и задължения на страните;
3. срока на договора, условия и ред за изменение, разваляне и прекратяване;
4. разходите по видове и начина им на разпределение между страните;
5. описание на процедурите за съхранение на активи, информиране на Депозитаря за промяна в Правилата или Проспекта на Фонда, предоставяне на информация относно сметките на Фонда от Депозитаря на Управляващото дружество, достъп на Депозитаря до важна информация;
6. обмена на информация, задълженията за поверителност и мерките срещу изпиране на пари;
7. информиране при делегиране на част от функциите на трети лица;
8. други разпоредби, включително:
 - а) задължение на Депозитаря да следи дали възнаграждението на управляващото дружество е изчислено и изплатено в съответствие със закона и устава, съответно правилата на колективната инвестиционна схема;
 - б) задължение за отчитане на Депозитаря най-малко веднъж месечно за поверените му активи и извършените операции;
 - в) забрана за Депозитаря да прихваща свои вземания срещу Фонда за сметка на поверените му от Фонда парични средства и финансови инструменти;
 - г) разходите по видове, които ще бъдат поети от всяка от страните;
 - д) реда за предаване на Депозитаря на цялата налична при Управляващото дружество информация и документация във връзка с Фонда при

отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество;

е) отговорността на страните за неизпълнение на договорните задължения, включително отговорността на Депозитаря и реда, по който притежателите на дялове могат да търсят такава отговорност съгласно чл. 37 ЗДКИСДПКИ.

9. другите изискуеми разпоредби от ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 и Регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията от 17 декември 2015 г. за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите (Регламент (ЕС) 2016/438).

(2) Възнаграждението на Депозитаря се определя в договора с него.

(3) Договорът с Депозитаря се сключва при спазване на установените в закона изисквания и ограничения.

IV. Права и задължения на Депозитаря

Чл.47.(1) Депозитарят е длъжен:

1. да осигури съгласно договора по чл. 46 от Правилата издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дялове на Договорния Фонд да се извършва в съответствие със закона и тези Правила;

2. да осигури плащанията, свързани със сделки с активите на Фонда, да бъдат преведени в рамките на нормативно определените срокове, освен ако насрещната страна е неизправна или са налице достатъчно основания да се смята, че е неизправна;

3. да осигури събирането и използването на приходите на Фонда в съответствие със закона и тези Правила;

4. да се разпорежда с поверените му активи на Фонда само по нареждане на оправомощените лица, освен ако нарежданията противоречат на закона, на тези Правила или на договора за депозитарни услуги;

5. да следи за спазването на закона и Правилата на Фонда при изчисляване стойността на дяловете;

6. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят Управляващото дружество и Депозитарят за активите на Фонда, а в случаите по чл. 37а ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

7. да се отчита най-малко веднъж месечно пред Управляващото дружество за поверените активи и извършените с тях операции, включително като предоставя пълен опис на активите на Фонда, до 5-о число на следващия месец.

(2) Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от закона и договора по чл. 46.

(3) При изпълнение на задълженията си Депозитарят полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на Фонда и на притежателите на дялове във Фонда.

(4) Депозитарят отговаря пред Фонда и пред притежателите на дялове в Договорния фонд за всички вреди, причинени от Депозитаря или от третото лице, на което са делегирани функции съгласно чл. 37а ЗДКИСДПКИ, при загуба на финансови инструменти под попечителство.

(5) В случай на загуба на някой от финансовите инструменти под негово попечителство Депозитарят възстановява на Фонда финансов инструмент от същия вид или паричната му равностойност без прекомерно забавяне.

(6) Депозитарят не носи отговорност за загубите, ако докаже, че те са вследствие на външно събитие, което е извън неговия контрол и чиито последици са неизбежни независимо от предприетите мерки за предотвратяването им.

(7) Депозитарят отговаря пред Фонда и пред притежателите на дялове за всички други претърпени от тях вреди, причинени в резултат на проявена небрежност или умишлено неизпълнение на задълженията на Депозитаря по ЗДКИСДПКИ от служители на Депозитаря или членове на управителните или контролните му органи.

(8) Делегирането на правомощия от Депозитаря на трети лица по реда на чл. 37а ЗДКИСДПКИ не освобождава Депозитаря от отговорността по ал. 4 – 7. Отговорността на Депозитаря не може да се изключва или ограничава със споразумение.

(9) Всяко споразумение, сключено в противоречие с ал. 8, е нищожно.

(10) Притежателите на дялове могат да търсят отговорност от Депозитаря пряко или косвено чрез Управляващото дружество, при условие че това не води до изплащане на обезщетения, които вече са изплатени, или до неравностойно третиране на притежателите на дялове във Фонда.

V. Възнаграждение на Депозитаря

Чл.48.(1) Размерът на възнаграждението на Депозитаря следва да бъде обоснован с оглед на обичайното възнаграждение за работа със същия характер и обем, и пазарните условия в страната.

(2) Възнаграждението на Депозитаря може да бъде определено като твърда такса за определен период и/или такси и комисионни за определени операции съгласно тарифата на Депозитаря или договора с Депозитаря, например такси и комисионни за поддържане и управление на сметки за финансови инструменти, за парични преводи, за контрол при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

VI. Замяна на Депозитаря

Чл.49.(1) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Замяна на Депозитаря се допуска след одобрение от Комисията по предложение на Заместник-председателя при условията и по реда на действащото законодателство.

(2) Одобрение за замяна се издава само ако новият депозитар е банка или инвестиционен посредник, отговарящи на изискванията на чл. 35, ал. 1 и 2 ЗДКИСДПКИ.

(3) При вземане на решение за замяна на Депозитаря Управляващото Дружество взема предвид всички посочени в предходната алинея и нормативно установени изисквания и ограничения, приложими по отношение на Депозитаря. При настъпване на посочените в закона обстоятелства Управляващото Дружество

подава в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря незабавно след узнаване за настъпването им.

(4) В случаите на прекратяване на договора с Депозитаря по взаимно съгласие или с предизвестие, Управляващото Дружество е длъжно да подаде в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря не по-късно от 14 дни преди уговорената или определената в предизвестията дата на прекратяване на договора.

(5) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Паричните средства и безналичните финансови инструменти на Фонда се прехвърлят при посочения от Управляващото Дружество и одобрен от Комисията по предложение на Заместник-председателя нов Депозитар, съответно по клиентски подсметки, открити в депозитарна институция към сметката на новия Депозитар. Прехвърлянето на налични финансови инструменти и други активи се извършва с предаването им на новия Депозитар. Дяловете на притежателите на дялове в Договорния Фонд се съхраняват по клиентски подсметки към сметката на Управляващото Дружество в „Централен депозитар” АД. Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на Договорния Фонд при друг Депозитар се уговарят в договора с Депозитаря и се извършва след одобрението по ал. 1. Тези срокове не могат да бъдат по-кратки от 5 дни, считано от датата на писменото уведомление от Управляващото Дружество до Депозитаря относно полученото от Комисията по предложение на Заместник-председателя одобрение на замяната.

(6) Замяната на Депозитаря се извършва по начин, гарантиращ непрекъснато и безпрепятствено изпълнение на задълженията по чл. 47 от Правилата. Предходният Депозитар продължава да изпълнява функциите си до момента, в който новият Депозитар е в състояние да ги поеме в пълна степен.

(7) Депозитарят (както предходният, така и новият – в случай на замяна) не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда, т.е. кредиторите на Депозитаря не могат да удовлетворяват вземанията си като насочат изпълнение върху активи на Фонда.

Дял 2.Инвестиционен посредник

Чл.50.(1) Управляващото дружество избира и сключва договор с (упълномощава) един или повече инвестиционни посредници за извършване на сделки с финансови инструменти във връзка с инвестиране на активите на Договорния фонд, съгласно изискванията на закона и тези Правила. В случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква „а” и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват и директно от Управляващото дружество.

(2) Инвестиционният посредник изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото дружество относно извършването на сделки по ал. 1.

Дял 3.Разкриване на информация. Одит

Чл.51.(1) Управляващото дружество приема и представя на Комисията и на обществеността годишен отчет на Фонда в срок до 90 дни от завършването на финансовата година и шестмесечен отчет на Фонда, обхващащ първите 6 месеца на финансовата година, в срок до 30 дни от края на отчетния период, със съдържанието по чл. 73, съответно по чл. 75 от Наредба № 44.

(2) Комисията дава публичност на получената информация по ал. 1 чрез водените от нея регистри.

(3) Управляващото дружество представя на Комисията и допълнителна информация, включително месечни баланси и други справки и данни на Фонда, в това число допълнителни справки към периодичните отчети по ал. 1, които служат за целите на контролната дейност на Комисията и на които не се дава публичност.

(4) Управляващото дружество до 10-то число на съответния месец оповестява на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на ДФ „Делтасток глобален фокус“ към последната датата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.

Чл.52.(1) (Доп. с Решение на Съвета на директорите №43/27.03.2018 г.) Годишният финансов отчет на Договорния Фонд се заверява от регистриран одитор, като резултатите от извършената от одитора проверка се отразяват в отделен доклад по образец, утвърден от заместник-председателя, който се включва в годишния отчет.

(2) Одитор, ангажиран с извършването на задължителен одит във Фонда или в друго предприятие, съдействащо за извършването на дейността на Фонда, е длъжен да информира незабавно Комисията за всяко обстоятелство или решение във връзка с Фонда или това предприятие, станало му известно при извършване на одита, което може да доведе до:

1. съществено нарушение на законовите, подзаконовите или административните разпоредби, уреждащи изискванията за издаване на разрешение за извършване на дейност, извършването на дейността на Фонда или на предприятието, съдействащо за извършване на дейността му;

2. възпрепятстване непрекъснатото функциониране на дейността на Фонда или на предприятието, съдействащо за извършване на стопанската му дейност;

3. отказ от заверка на финансовите отчети или изразяването на резерви.

(3) Одиторът по ал. 2 е длъжен да информира Комисията и за всяко обстоятелство или решение, станало му известно при извършване на одита, което може да доведе до последиците по ал. 2, т. 1, в предприятие, което е свързано лице посредством контрол с Фонда или с предприятието, съдействащо за извършване на дейността му.

(4) В случаите по ал. 2 и 3 не се прилагат ограниченията за разкриване на информация, предвидени в закон, в подзаконов нормативен акт или в договор.

ЧАСТ IV

Дял 1.Преобразуване и прекратяване на Договорния фонд. Политика за обезпеченията.

I. Преобразуване на Договорен фонд „Делтасток глобален фокус“

Чл.53.(1) Договорният фонд може да се преобразува по решение на Управляващото дружество само чрез сливане и вливане, като в преобразуването участват само колективни инвестиционни схеми с произход от Република България или друга държава членка.

(2) Фондът може да се преобразува чрез сливане и вливане само след разрешение на Комисията по реда на чл. 144 ЗДКИСДПКИ, когато всички останали участващи в преобразуването колективни инвестиционни схеми са с произход от Република България. Фондът също така, може да се преобразува чрез сливане и вливане само след разрешение на Комисията по реда на чл. 145 ЗДКИСДПКИ, когато Фондът е преобразуващата се колективна инвестиционна схема и в преобразуването участват колективни инвестиционни схеми с произход от други държави членки. Когато Фондът е приемащата колективна инвестиционна схема и в преобразуването чрез вливане във Фонда участват преобразуващи се колективни инвестиционни схеми с произход от друга държава членка, се спазва процедурата по чл. 148 ЗДКИСДПКИ, включително преобразуването се извършва след разрешение от съответния компетентен орган на държавата членка по произход на преобразуващата/ите се колективна/и инвестиционна/и схема/и.

(3) Фондът предоставя подходяща и точна информация на притежателите на дялове, която им позволява да направят информирана преценка за влиянието на преобразуването върху техните инвестиции и да упражнят правата си по ал. 5 и 6, съдържаша:

1. обстоятелства и обосновка на предложеното преобразуване;
2. възможното въздействие на преобразуването върху притежателите на дялове, включително, но не само, съществените разлики по отношение на инвестиционната политика и стратегия, разходи, очакван резултат, периодична отчетност и възможни отклонения в резултатите от дейността, както и когато е приложимо, изрично предупреждение към инвеститорите за възможна промяна в данъчното им третиране след сливането;
3. всички специфични права на притежателите на дялове по отношение на предложеното преобразуване, включително, но не само, правото за получаване на допълнителна информация, правото за получаване на копие на доклада на независимия одитор при поискване, правото за изискване на обратно изкупуване или когато е приложимо, преобразуване на притежаваните от тях дялове без такса съгласно ал. 5 и 6 и крайния срок за упражняване на това право;
4. процедурни въпроси и планираната ефективна дата на преобразуване;
5. копие от Документа с ключова информация за инвеститорите на приемащата, съответно новоучредената колективна инвестиционна схема.

(4) Информацията по предходната алинея се предоставя на притежателите на дялове след издаване на разрешение за извършване на преобразуването от компетентния за това орган съгласно ал. 2. Предоставянето на информацията по предходната алинея се извършва до 30 дни преди крайния срок за подаване на искане за обратно изкупуване или ако е приложимо, за преобразуване без допълнителни такси съгласно ал. 5 и 6.

(5) Притежателите на дялове във Фонда могат да искат обратно изкупуване на своите дялове или когато е възможно, преобразуване на своите дялове в дялове на друга колективна инвестиционна схема с подобни инвестиционни цели, управлявана от същото Управляващо дружество или от друго дружество, с което Управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол или чрез

съществено пряко или непряко участие, без за това да дължат други такси освен тези, свързани единствено с покриване на разходите за предсрочно прекратяване на инвестиции, с цел освобождаване на средства за удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване или преобразуване на дялове.

(6) Правото на притежателите на дялове по ал. 5 може да бъде упражнено от момента, в който те са информирани за преобразуването по реда на ал. 3 и 4, и се прекратява 5 работни дни преди датата за изчисляване съотношението на замяна по чл. 154 ЗДКИСДПКИ.

(7) Комисията може да изисква от Фонда или да разреши по негово искане временно спиране на продажбата, или обратното изкупуване на дялове в случаите, когато това спиране е в интерес на притежателите на дялове.

(8) За неуредените въпроси относно преобразуването се прилага глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ и глава четвърта, Раздели I - IV от Наредба № 44.

II. Прекратяване

Чл.54.(1) Договорният фонд се прекратява:

1. доброволно - по решение на Управляващото дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;

2. принудително:

а) при отнемане на разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на Фонда от Комисията;

б) когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество не е избрано ново управляващо дружество или Фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане съгласно чл. 46 по-горе;

в) в други предвидени в закона случаи.

(2) Прекратяването на Договорния фонд и уреждането на отношенията с притежателите на дялове се осъществява по реда на ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44. При прекратяване на Фонда (освен в случаите на принудително прекратяване) е необходимо разрешение на Комисията, която се произнася по реда на чл. 108 от Наредба № 44. Отношенията с притежателите на дялове се уреждат съгласно плана за ликвидация, който се представя в Комисията заедно с останалите документи по чл. 107, ал. 2 от Наредба № 44 – приложение към заявлението за издаване на разрешение за прекратяването на Фонда.

(3) По отношение на ликвидацията на Фонда се прилагат съответно разпоредбите на чл. 267, чл. 268, ал. 1 и 3, чл. 270, 271 и 273 от Търговския закон, като функциите на ръководния орган по чл. 270, ал. 2 и чл. 272, ал. 4 от ТЗ се изпълняват от Управляващото дружество. Ликвидаторът е длъжен да покани кредиторите да предявят вземанията си, да довърши текущите сделки, да събере вземанията и превърне останалото имущество на Фонда в пари, след което да удовлетвори кредиторите и разпредели останалото осребрено имущество на Фонда (ако има такова) между притежателите на дялове, съразмерно на притежаваните от тях дялове във Фонда.

(4) Договорният фонд се заличава с отписването му от регистъра на Комисията.

III. Политика за обезпеченията

Чл.55.(1) При използване на техники за ефективно управление на портфейла и при сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти, Фондът може да получава обезпечение с цел намаление на риска от неплатежоспособност на контрагента. Всяко обезпечение, което Фондът получава за тази цел, следва да съответства на приложимото законодателство и по-специално по отношение на изискванията за ликвидност, оценяване, качество на емитента, корелацията и риска, свързан с управление на обезпечението. Не се предвижда УД да получава обезпечение за ДФ „Делтасток глобален фокус“ по-голямо от 30 % от своите активи.

(2) Полученото обезпечение трябва по всяко време да отговаря на следните условия:

1. всяко получено обезпечение, с изключение на паричните средства, трябва да е с висока ликвидност и да се търгува на регулиран пазар или многостранна система за търговия с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена, близка до неговата оценка преди продажбата;

2. да бъде оценявано най-малко веднъж дневно. Активи с висока волатилност не се приемат като обезпечение, освен ако е предвиден достатъчно консервативен процент, с който се намалява предоставеното обезпечение (хеъркът);

3. да бъде с високо качество;

4. да бъде издадено от емитент, който е независим от контрагента по сделката и който се очаква да не прояви силна зависимост от резултатите от дейността на контрагента; да бъде достатъчно диверсифицирано по отношение на държавите, пазарите и емитентите, като експозицията към определен емитент не трябва да превишава 20% от нетната стойност на активите на Фонда;

5. при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на Фонда;

6. да може незабавно да бъде използвано от Управляващото дружество на Фонда (да се пристъпи към изпълнение) без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея.

(3) Обезпеченията, приемани за сметка на Фонда се ограничават до парични средства/парично обезпечение и 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 местно самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от друга международна организация, в която членува поне една държава членка с кредитен рейтинг не по-нисък от инвестиционен.

(4) Управляващото дружество определя изискуемата степен на обезпечение в съответствие с приложимите за Фонда лимити за риск към контрагента и отчитайки естеството и характеристиките на сделките, контрагента и неговата кредитоспособност и преобладаващите пазарни условия.

(5) Управляващото дружество на Фонда прави намаление на предоставеното обезпечение (хеъркът), като взема предвид следните фактори:

1. Вид на полученото обезпечение;

2. Матуритет на обезпечението (ако е приложимо);

3. Кредитен риск/рейтинг на емитента на обезпечението (ако е приложимо).

Допълнително намаление (хеъркът) на предоставеното обезпечение може да бъде направено, когато то е във валута, различна от евро.

(6) Паричните средства, приети като обезпечение, могат да бъдат инвестирани само по следния начин:

1. Да бъдат вложени на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;
 2. Да бъдат инвестирани във висококачествени държавни ценни книжа;
 3. Да бъдат използвани за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Фондът по всяко време може да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви.
 4. Да бъдат инвестирани в краткосрочни фондове на паричния пазар.
- Паричните средства, приети като обезпечение, се инвестират при спазване на принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

(7) Не се предвижда УД да получава обезпечение за ДФ „Делтасток глобален фокус“ по-голямо от 30 % от своите активи.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство.

§ 2. В случай на несъответствие между разпоредби на тези Правила и на императивни разпоредби на нормативен акт прилага се последният, без да е необходимо изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тези Правила. В случая по предходното изречение Управляващото Дружество ще предприеме своевременно мерки по привеждане на тези Правила в съответствие с нормативните актове, съответно промените в тях.

§ 3. Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на управляващо дружество „Делтасток управление на активи” ЕАД с протокол №17/ 08.06.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 24/28.08.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 26/29.09.2017 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 43/27.03.2018 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 67/12.10.2018 г., изм. и доп. с решение на СД, взето с протокол № 69/29.10.2018 г.