

31 август 2026 г.

“СКАЙ ФИНАНСИ”
ДОГОВОРЕН ФОНД

**колективна инвестиционна схема за инвестиране
в акции и други финансови инструменти**

ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ
ПРЕДМЕТ НА ПРЕДЛАГАНЕТО
БЕЗНАЛИЧНИ ПОИМЕННИ ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Договорен Фонд “СКАЙ Финанси” (наричан по-долу “СКАЙ Финанси”, “Договорния Фонд” или само “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “СКАЙ Управление на активи” АД (“Управляващото Дружество”), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Договорният фонд издава два класа дялове: **дялове клас А и дялове клас В**. Правата на инвеститорите по дяловете от двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, описани в Проспекта.

Всеки работен ден СКАЙ Финанси предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Пълният Проспект за публично предлагане на дялове на СКАЙ Финанси (“Проспекта”) съдържа цялата информация за Договорния Фонд, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Фонда дялове, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. Инвеститорите трябва да разчитат само на информацията, която се съдържа в Проспекта. СКАЙ Финанси и Управляващото Дружество не са овластили никое лице да предоставя различна информация. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да инвестират в дялове на Договорния Фонд.

Инвестирането в дялове, включително издадени от договорни фондове, които изкупуват обратно дяловете си, е свързано с определени **рискове**. Вж. “Рисков профил и рискови фактори” на стр. 32 от Проспекта, съдържащи основните рискове, специфични за Фонда и неговите дялове.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на финансовите отчети на Договорния Фонд отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 499 - ДФ ОТ 28.03.2007 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

Актуализацията от 31.08.2026 г. влиза в сила от 01.09.2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

СКАЙ ФИНАНСИ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ	5
ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ	7
УПРАВЛЕНИЕ НА СКАЙ ФИНАНСИ	10
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО	10
Членове на Съвета на директорите	11
Политика за възнагражденията на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД	12
Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество	14
Управление и функциониране на СКАЙ Финанси	14
БАНКА ДЕПОЗИТАР	16
ОДИТОР	18
ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ	18
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ	19
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ	19
ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА. ОГРАНИЧЕНИЯ НА ДЕЙНОСТТА.	19
Инвестиционна стратегия и политика. Категории активи, в които Фондът може да инвестира	19
Други инвестиционни стратегии и техники	22
Политика относно преките и косвени оперативни разходи и такси в резултат на използване на ефективни техники за управление на портфейла.	23
Политика за обезпеченията	23
Суап за обща доходност	25
Информация относно намерението на Фонда да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ	25
Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция, в случай че в инвестиционната политика на Фонда изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти	25
Инвестиционни ограничения	25
Други ограничения	28
Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения	29
РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	29
КОЛЕБАНИЯ (ВОЛАТИЛНОСТ) НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	30
ПРОФИЛ НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР	30
РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ	32
ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	38
КОРПОРАТИВНО ДАНЪЧНО ОБЛАГАНЕ НА СКАЙ ФИНАНСИ	38
ОБЛАГАНЕ ДОХОДИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ ОТ ФОНДА	38
ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ	41
ТРАНЗАКЦИОННИ РАЗХОДИ	41
ГОДИШНИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	43
Възнаграждение на Управляващото дружество	43
Други разходи или такси, които следва да бъдат изплатени със средства на договорния фонд	43
Информация относно такси за постигнати резултати	44
ДАННИ ЗА ОПЕРАТИВНИТЕ РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	44
ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ	45
ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ	70
ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ	71
ПОКУПКА НА ДЯЛОВЕ НА СКАЙ ФИНАНСИ	72
Покупка на дяловете директно от Фонда	72
Други начини за покупка на дялове на Фонда	75
Обратно изкупуване на дяловете от Фонда	75
Временно спиране на обратното изкупуване	79
Други начини за продажба на дялове на Фонда	80
РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ ДЯЛОВЕ НА СКАЙ ФИНАНСИ	81

ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА. ВТОРИЧНА ТЪРГОВИЯ	81
ДОПЪЛНИТЕЛНИ УСЛОВИЯ НА ИНВЕСТИЦИЯТА В ДЯЛОВЕ КЛАС В	82
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И СЧЕТОВОДНИ ДАТИ.....	87
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	88
Допълнителни данни за СКАЙ Финанси.....	88
Информация относно имуществото и дяловете на Фонда	88
<i>Имущество. Нетна стойност на активите</i>	<i>88</i>
<i>Номинална стойност и брой дялове</i>	<i>89</i>
<i>Вид на дяловете. Права по дяловете</i>	<i>89</i>
Място и адрес, където може да се получи, допълнителна информация.	91

Към настоящия Проспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд "СКАЙ Финанси" е приложен Основен информационен документ, който представя основните характеристики на Договорния фонд, така че инвеститорите да могат да разберат характера и рисковете на инвестиционния продукт, който им се предлага, и впоследствие да вземат инвестиционни решения въз основа на информацията.

Забележка: Следва да се има предвид, че от 01.01.2023 г. вместо Документ с ключова информация за инвеститорите, управляващото дружество изготвя, предоставя и актуализира Основен информационен документ на фонда, в съответствие с изискванията на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26.11.2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и на основаващи се на застраховане инвестиционни продукти.

Инвеститорите могат да получат Правилата на Фонда, Проспекта, Основния информационен документ, периодичните отчети, както и допълнителна информация:

- в централния офис на Управляващото дружество на адрес в гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2; тел.: (+ 359 2) 815 40 00; електронна поща: contact@skyfunds.bg; всеки работен ден от 9.30 до 17.00 часа;
- в откритите места за подаване на поръчки („гишета“) на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД, указани в Приложение към проспекта
- от Интернет страница: www.skyfunds.bg;

Представяне на обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете

Управляващото дружество публикува на своята интернет страницата (www.skyfunds.bg) и представя на Комисия за финансов надзор обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд най-малко един път месечно, като информацията съдържа данните, посочени в разпоредбите на Наредба 44.

Отговорни за изготвянето на Проспекта са: *Десислава Христова Петкова и Таня Атанасова Панева*, членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

С подписите си на последната страница от Проспекта горепосочените лица, декларират, че:

- (1) при изготвянето на Проспекта са положили необходимата грижа за неговото съответствие с изискванията на закона;
- (2) доколкото им е известно, информацията в Проспекта не е невярна, подвеждаща или непълна и коректно представя съществения за инвеститорите обстоятелства относно Договорния Фонд.

СКАЙ ФИНАНСИ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Наименование: ДФ „СКАЙ Финанси“

СКАЙ Финанси е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ и не е предвиден срок за съществуването му. Дейността на Договорния Фонд е колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу, което се осъществява от Управляващото Дружество на принципа на разпределение на риска.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране предимно в акции, приети за търговия на регулирани пазари в страната, в други държави членки и трети държави. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

Фондът е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите и изкупуват обратно от тях.

Договорният фонд издава два класа дялове: **дялове клас А с ISIN BG9000005074** и **дялове клас В с ISIN BG9000015099**. Правата на инвеститорите по дяловете от двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, описани по долу в Проспекта.

Фондът не е юридическо лице. Той се организира и управлява от управляващо дружество. Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор с решение № 499 - ДФ от 28.03.2007 г. Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 02.05.2007 г.

Правилата на Фонда са достъпни за инвеститорите на следния адрес: гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество www.skyfunds.bg.

Инвестиционни цели: Нарастване стойността на инвестициите на притежателите на дялове на Фонда чрез реализиране на максималния възможен доход, при поемане на умерен до висок риск и осигуряване ликвидност на вложението.

Правила за определяне и използване (разпределяне) на дохода: Финансовите отчети на фонда се изготвят от Управляващото дружество съгласно Закона за счетоводството (ЗСч) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗСч и МСФО.

Фондът не разпределя дивиденди. Нетният доход от инвестиране на активите на СКАЙ Нови Акции се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила СКАЙ Нови Акции не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете).

Кой може да инвестира: Лица, търсещи висока доходност, които биха искали да участват на пазара на рискови активи и готови да инвестират в дългосрочен план.

Рискове

Въпреки, че основна инвестиционна цел на СКАЙ Финанси е нарастване стойността на вложенията на инвеститорите, последните могат да изгубят пари при инвестиране в дялове на Фонда. Тяхната инвестиция не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на дяловете на Фонда може да намалее в определени периоди.

Лихвен риск. Това е вероятността от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

Кредитен риск. Възможността от намаляване на стойността на един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност.

Валутен риск. Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута.

Ликвиден риск. Възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Политически риск. Той се проявява при възникване на неблагоприятни политически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Риск за устойчивостта означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

Управление и функциониране

Управляващо Дружество. Цялата дейност на СКАЙ Финанси, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество "СКАЙ Управление на активи" АД, седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2.

Банка Депозитар. "Юробанк България" АД (наричана по-долу и само "Банка Депозитар") съхранява активите на СКАЙ Финанси и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Инвестиционен Посредник. Дружества, с които Управляващо дружество "СКАЙ Управление на активи" АД е сключило договор за изпълнение на инвестиционни решения и нареждания на управляващото дружество по отношение активите на Договорен фонд СКАЙ Финанси.

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

Долупосочените термини и съкращения са употребени в Проспекта със следното значение:

ЗДКИСДПКИ е Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране

ЗППЦК е Закон за публичното предлагане на ценни книжа.

ЗПФИ е Закон за пазарите на финансови инструменти.

Наредба № 44 – НАРЕДБА № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове

КФН, комисията е Комисията за финансов надзор на Република България.

Заместник-председател на КФН е Заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност" на Комисията за финансов надзор.

БФБ е "Българска фондова борса" АД.

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.

Финансови инструменти са финансови инструменти по смисъла на чл. 4 от ЗПФИ.

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

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.

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.

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.

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

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.

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

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

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

Трета държава е държава, която не е държава членка.

Регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от 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.

Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира като регулиран пазар в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС.

Друг регулиран пазар е регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал.1 и 2 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.

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

Работен ден е денят, който е работен за офисите, местата за подаване на поръчки ("гишетата"), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд.

Дялове клас А са дялове с присвоен ISIN код BG9000005074, притежаването на които не е свързано с определена инвестиционна схема. Това е първата емисия дялове на фонда, чието публично предлагане стартира на 02.05.2007 г.

Дялове клас В са дялове с присвоен ISIN код BG9000015099, притежаването на които дава възможност на инвеститора да изпълни Инвестиционна схема тип В с цел реализиране на дяловете клас В на преференциална цена.

Инвестиционна схема тип "В" - Инвестиционна схема тип В следва всеки инвеститор, който е закупил, или получил от своя праводател по установения в правилата на Фонда и този Проспект ред, дялове клас В от Договорния Фонд. Със записването на дялове клас В се счита, че инвеститорът е започнал Инвестиционна схема тип В. Изпълнението на

инвестиционната схема тип В се изразява в ежемесечното инвестиране в Договорния Фонд на сума, по-голяма или равна на 50 евро, срещу което инвеститорът ползва преференциална цена на обратно изкупуване на своите дялове клас В. Инвестиционната схема тип В продължава минимум 36 месеца като сумата от вноските, направени от инвеститора през последните 12 месеца от действието на схемата, не трябва да надвишават общата сума от вноските, направени през целия предходен период. Инвестиционна схема тип В се счита за изпълнена, когато инвеститорът изпълни условията в посочени в раздел „Допълнителни условия на инвестицията в дялове клас В“. След като схемата бъде изпълнена успешно, инвеститорът може да продължи да прави вноски по същата схема, докато не подаде поръчка за обратно изкупуване на всичките или част от притежаваните от него дялове от клас В.

Един и същи инвеститор може да изпълнява към всеки момент само една Инвестиционна схема тип В.

Инвеститорът има право да се възползва от преференциална цена на обратно изкупуване за дялове клас В само, ако не е прекратил инвестиционната схема тип В в течение на не по-малко от 36 месеца, считано от включването си в нея, посредством закупуване на дялове клас В.

Считано от 01.11.2025 г., минималната месечна вноска по Инвестиционна схема тип В се променя на 50 (петдесет) евро.

Тази промяна влиза в сила **от 01.11.2025 г. и се прилага:**

- за всички нови Инвестиционни схеми тип В, започнати от тази дата;
- при всяка покупка на дялове клас В, извършена от тази дата.

Инвеститорите, които към 01.11.2025 г. имат започната и непрекъсната Инвестиционна схема тип В, могат да продължат да я изпълняват при условията, действащи към момента на започването ѝ.

Преференциална цена на обратно изкупуване за дялове клас В е цената, по която инвеститорът, изпълнил Инвестиционна схема тип В, има право да предложи за обратно изкупуване от Договорния Фонд дяловете клас В, закупени от него и/или неговия праводател през времетраенето на схемата и при нейните условия. Преференциалната цена на обратното изкупуване се образува като към изчислената нетна стойност на активите на един дял се прибави надбавката, оповестена в Проспекта, актуална към деня, в който инвеститорът е започнал Инвестиционна схема тип В.

УПРАВЛЕНИЕ НА СКАЙ ФИНАНСИ

Този раздел съдържа информация за:

- *Управляващото Дружество, което организира и управлява Фонда;*
- *Банката Депозитар, която съхранява активите на Фонда и контролира операциите по неговото управление, вкл. изчисляването на нетната стойност на активите му.*
- *Одиторите на Фонда*
- *Външни консултанти на Фонда*

Договорен фонд СКАЙ Финанси и управляващото дружество, което организира и управлява договорния фонд, са с произход Република България.

Като договорен фонд, СКАЙ Финанси не е юридическо лице и няма органи на управление. Договорния фонд не е ограничен със срок на съществуване. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество "СКАЙ Управление на активи" АД, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 16.09.2013 г., наименованието на Фонда е променено от Статус Финанси на СКАЙ Финанси.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представява пред трети лица от лицето/ата, представляващо/и Управляващото Дружество, което действа от името и за сметка на Фонда.

Управляващо Дружество

Фондът се организира и управлява от УД "СКАЙ Управление на активи" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, пощенски код 1000, р-н Оборище, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2, тел.: (+ 359 2) 815 40 00, електронен адрес (e-mail): contact@skyfunds.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.skyfunds.bg.

"СКАЙ Управление на активи" АД е учредено под името „Статус Капитал“ АД по решение на Учредителното събрание, проведено на 5 декември 2005 г.; притежава лиценз № 47-УД /13.09.2012 г. за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 117 – УД от 14.02.2006 г.; вписано е в търговския регистър при Агенцията по

вписванията с ЕИК 175040675. Съществуването на управляващото дружество не е ограничено със срок. Записаният и внесен капитал на управляващото дружество е 127 500 евро.

С решение на общото събрание на дружеството от 12.06.2013 г., наименованието му се променя на „СКАЙ Управление на активи“ АД, като промяната е вписана по партидата на дружеството в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 20.06.2013 г.

Членове на Съвета на директорите

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са *Таня Атанасова Панева, Емил Ангелов Ангелов и Десислава Христова Петкова, Красимир Жеков Тахчиев и Спаска Гаврилова Спасова-Димова.*

Таня Атанасова Панева е Председател на съвета на директорите на Управляващото дружество. Завършила е Университета за национално и световно стопанство, гр. София (1994 - 1999 г.), магистър Социално и застрахователно дело, както и KBC Academy for young potential, Belgium and Czech Republic, Mini MBA, Vlerick Business School Belgium, Business strategy and Strategic management, Vlerick Business School Belgium. Професионално се реализира в компании от застрахователния бранш. Била е ръководител на проекти в „ДЗИ – Общо застраховане“ ЕАД и „ДЗИ Животозастраховане“ ЕАД. През 2022 г. заема длъжността Програмен Директор във "Фадата" ООД, а по-късно през същата година става Продуктов собственик в същата компания. Ръководител Бизнес Системи в ИТ Дирекцията на „Дискордия“ АД. Старши бизнес анализатор в „Авенга“ ЕАД. Таня Панева е Член е на Управителния съвет на сдружение "БЪЛГАРСКА ФЕДЕРАЦИЯ ПО БИАТЛОН" и сдружение "СПОРТЕН КЛУБ "БОРОВЕЦ 2016".

Десислава Христова Петкова е член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Управляващото дружество. Десислава Петкова е магистър по Стопанско управление и администрация от Университета за национално и световно стопанство, гр. София, и е лицензиран брокер на ценни книжа. Професионалният ѝ опит включва работа в лицензиран инвестиционен посредник „Дилингова Финансова Компания“ АД, както и в инвестиционен посредник „КД Секюритис“ ЕАД, където заема позиции като брокер на ценни книжа и изпълнителен директор. Била е и ръководител на отдел „Вътрешен контрол“ в УД „СКАЙ Управление на активи“ АД.

Емил Ангелов Ангелов

е Заместник-председател на Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД. Магистър специалност Финанси към Университета за национално и световно стопанство, гр. София (1989 - 1994 г.). Професионалният му път започва през 1991 год. в ТБ „Биохим“ АД. Бил е и изпълнителен директор и член на Борда на директорите на „Инвестбанк“ АД, а по-късно и Председател на Управителния съвет и Главен изпълнителен директор на ТБ „Евробанк“ АД, Заместник главен изпълнителен директор и член на Борда на директорите на Банка Пиреос България АД, като от октомври 2016 г. до юни 2019 г. заема позициите на Главен изпълнителен директор, Заместник-председател на Борда на директорите и Заместник-председател на Изпълнителния комитет на Банка Пиреос България. От юли 2019 год. до декември 2023 год. е управител на "Пиреос Недвижими Имоти" ЕООД, дружество 100% собственост на Банка Пиреос, Гърция, чрез дъщерното си дружество в България - "Булфина" ЕАД. От януари 2024 год. е Главен изпълнителен директор на "Главболгарстрой Холдинг" АД.

Извън „Скай управление на активи“ АД, Емил Ангелов Ангелов участва в управлението на „Статус Имоти Мениджмънт“ ООД, както е и Изпълнителен директор и Председател на съвета на директорите на „Семеен Тръст Ангелови“ АД. Член е и на съвета на директорите като неизпълнителен директор (Non-Executive Director) на АИФ (Alternative Investment Fund - Variable Capital Investment Company) „Mega Ploutos“, Кипър. Фонда е лицензиран от CySEC. Управител е на „Белгун Резиденс“ ООД. Считано от Септември 2021 год. Емил Ангелов е избран и за Председател на Надзорния съвет на Банка Пиреос – Украйна, като изпълнява тази длъжност до 30.08.2025г.

Красимир Жеков Тахчиев е член на Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Има над 20 г. опит в областта на финансите и капиталовите пазари. След магистърската си степен от УНСС, печели стипендия по ECESP и се обучава в САЩ. Притежава сертификат за Chartered Financial Analyst от CFA Institute, САЩ. Работил е в Комисията за финансов надзор и е ръководил отдела за финансови анализи и корпоративни финанси в Първа финансов брокерска къща ООД, където е и управител през 2008 – 2009 г. През следващите години работи като консултант в областта на корпоративните финанси, финансов директор и мениджър проекти в редица компании. Освен консултантската дейност е и Директор за връзки с инвеститорите на Спиди АД от 2012 г. Управител и собственик е на „Примо Сигло“ ООД.

Спаска Гаврилова Спасова-Димова е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Спаска Спасова-Димова е бакалавър по Икономика от Софийски университет „Св. Климент Охридски“. В периода 2003 г. -2009 г. работи като счетоводител и ръководител на отдел „Бек-офис“ в лицензиран инвестиционен посредник „Делтасток“ АД. В периода 2009 г. - 2013 г. е ръководител на отдел „Вътрешен контрол“ в лицензиран инвестиционен посредник „Трейдвил“ ЕАД. В периода 2014 г. - до момента е счетоводител в специализирано счетоводно предприятие „Банд-консултации и управление“ ООД и неговите дъщерни дружества „Велес акаунт“ ЕООД и „Тара консулт“ ЕООД. Считано от 16.10.2024 г. е и управител на счетоводно предприятие „Велес акаунт“ ЕООД.

Политика за възнагражденията на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД

УД „СКАЙ Управление на активи“ АД приема и прилага политика за възнагражденията с цел определяне на принципите за формиране на възнагражденията в управляващото дружество, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване. Политиката за възнагражденията съответства на принципите на осигуряването на разумното и ефективно управление на риска и насърчава управление на риска по начин, който не поощрява на поемане на риск, несъответен на рисковите профили, на осигуряването на последователност и насърчаване на стабилно и ефективно управление на риска свързан с устойчивостта, когато това е приложимо, и в случаите когато устойчивостта се разглежда като специфичен параметър за оценка на служителите и мениджмънта на УД, правилата или учредителните документи на управляваните договорни фондове, както и не засяга изпълнението на задължението на Управляващото Дружество да действа в най-добър интерес на колективните

инвестиционни схеми. Политиката за възнагражденията съответства на бизнес стратегията, целите, ценностите и интересите на Управляващото Дружество, на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и на инвеститорите в тях, като включва и мерки за предотвратяване на конфликтите на интереси. При съставяне на политиката са взети предвид естеството, мащаба и комплексността на дейността на Управляващото Дружество, структурата на вътрешната му организация и обхватът на извършваните от него инвестиционни услуги и дейности. Политиката за възнагражденията се разработва и приема от Съвета на директорите на „Скай управление на активи“ АД в сътрудничество със звеното за Нормативно съответствие на дружеството и когато е подходящо, с експерти в областта на човешките ресурси, които притежават необходимата квалификация и функционална независимост, с цел гарантиране на обективна преценка за целесъобразността на политиката за възнаграждения, включително на последиците за риска и управлението на риска. УД „СКАЙ Управление на активи“ АД не създава Комитет по възнагражденията предвид настоящата си вътрешна организация. При увеличаване на обхвата и комплексността на своята дейност, дружеството ще създаде такъв комитет при спазване на нормативните изисквания. Председателят на СД и Изпълнителният директор отговарят съвместно за изготвянето на принципи решения и определянето на конкретните възнаграждения, като отчитат тяхното влияние върху риска и управлението на риска, капитала и ликвидността на управляващото дружество и на управляваните договорни фондове. При вземането на решения те отчитат не само интересите на персонала, но и дългосрочните интереси на акционерите в дружеството, както и на притежателите на дялове в управляваните договорни фондове.

За целите на Политиката за възнагражденията, постоянни възнаграждения са всички плащания или други облаги, които са определени предварително и не зависят от постигнатия резултат, а променливи възнаграждения са всички допълнителни плащания или други облаги, които се определят и изплащат в зависимост от постигнатия резултат или от други договорно определени условия.

Политиката за възнагражденията на УД Скай управление на активи АД поставя рамка за съобразяването и интегрирането на рисковете за устойчивостта при отчитане на европейското и национално законодателство, целящи устойчивост (включително член 5 от РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/2088 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги).

В случай, че УД вземе решение да договаря и изплаща променливо възнаграждение, нивото на променливото възнаграждение може да зависи от няколко фактора, като например цялостния резултат на УД, резултатите на бизнес отдела на служителя или дружеството, резултатите, свързани с целите за устойчивост, в случай, че се заложат такива специфични критерии, както и индивидуалните резултати на даден служител/мениджър. Променливото възнаграждение не трябва да насърчава прекалено поемане на рискове за устойчивостта, като се предвиди възможност за предварителни и последващи корекции на размера на променливото възнаграждение, за да се гарантират целите за устойчивост.

Политиката за възнагражденията на УД „СКАЙ управление на активи“ АД е достъпна на интернет страницата на дружество www.skyfunds.bg.

Копие на Политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване.

От активите на Фонда, не се изплащат пряко и под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служители на Управляващото Дружество, включително такса за постигнати резултати.

При направените прегледи на политиката за възнагражденията, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.

Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Към датата на актуализация на Проспекта УД „СКАЙ Управление на активи“ АД управлява ДФ „СКАЙ Нови Акции“ и ДФ „СКАЙ Глобал“.

Управление и функциониране на СКАЙ Финанси

Съгласно Правилата на СКАЙ Финанси, Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на директорите и неговият инвестиционен консултант са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове в Договорния Фонд, като се ръководят само от този интерес при управлението на Фонда.

Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за целта осигурява места за подаване на поръчки "гишета" (офиси) за извършване на посочените действия.

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.9, б."а" и ал.2 от ЗДКИСДПКИ. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото Дружество.

При продажбата и обратното изкупуване на дялове Управляващото Дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Банката Депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. Управляващото Дружество управлява цялостната маркетингова дейност на Договорния Фонд. Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка с законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

При осъществяване на горепосочените функции Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, дейността и прекратяването на Фонда, включително:

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла, Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Прспект;
- сключване, контрол върху изпълнението, прекратяване и разваляне на договорите с Банката Депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избор и освобождаване на регистрираните одитори на Фонда;
- изготвяне на годишния финансов отчет и приемането му след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определяне на нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- вземане на решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- вземане на решение за сключване на договор за заем;
- вземане на решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;
- избор на ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Управляващото Дружество, при спазване на нормативните изисквания, може да сключи договор, с който да делегира на трето лице изпълнението на функции и действия, свързани с управлението и дейността на Фонда.

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 3.0 (три) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки работен ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в първия работен ден на следващия месец.

Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд. Доколкото Фондът има право да инвестира в други предприятия за колективно инвестиране, той непряко поема и разходи, свързани с таксата за управление и/или такса за успех, дължима от съответни фондове, в които инвестира. За сметка на Фонда също така са и разходите за записване и обратно изкупуване на дялове от другите предприятия за колективно инвестиране, в които Фондът инвестира, когато Фондът участва на първичния пазар;

- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, на консултанти, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други подобни на КФН, Централния депозитар и други държавни органи и институции, такси за използване на търговски марки, такси, свързани със задължението за идентификационен код (LEI) и други подобни, свързани с дейността на Фонда;
- разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преценка на инвестициите в ценни книжа, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- други разходи, посочени в Правилата за сметка на Фонда, разходи за правни, счетоводни и данъчни консултации, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество.

Когато Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в дялове на други колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от Управляващото Дружество или от друго дружество, с което Управляващото Дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, Управляващото Дружество или другото дружество нямат право да събират такси от Фонда при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на колективните инвестиционни схеми или другите предприятия за колективно инвестиране, в които Фонда инвестира.

Банка Депозитар

Управляващото Дружество е избрало за Банка Депозитар на Договорния Фонд "Юробанк България" АД. Банката депозитар "Юробанк България" АД е учредена на 15.05.1991 г., и притежава Лицензия № Б 05 / 02.04.1991г., издадена от БНБ и актуализиран лиценз за извършване на банкова дейност съгласно Заповед № РД22-2252 от 16.11.2009 г. "Юробанк България" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, район "Витоша", ул. "Околовръстен път" № 260, телефон: 0700 18 555, електронен адрес (e-mail): custody@postbank.bg и Интернет страница (web-site): www.postbank.bg.

Съществени условия на договора

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, последната ще оказва на Фонда следните основни услуги: а) съхранение на Парични суми на Фонда; б) съхранение на налични Финансови инструменти и удостоверителните документи за безналичните Финансови инструменти, придобити със средствата на Фонда; в) извършване на всички безкасови плащания от името и за сметка на Фонда; г) водене на безналични Финансови инструменти по подсметка в регистъра на Банката Депозитар в "Централен депозитар" АД, БНБ или в друга институция; извършване на други услуги, посочени в договора или за

които е задължена Банката Депозитар съгласно закона, или за които се постигне споразумение от страните по договора за депозитарни услуги.

Банката Депозитар съхранява активите и документите на Фонда на негово име. Банката Депозитар осъществява общ контрол върху издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Договорния Фонд, както и събирането и използването на приходите на Фонда да бъде в съответствие със закона и неговите Правила, както и да следи дали възнаграждението на Управляващото Дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и Правилата на Фонда. Банката Депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

На Банката Депозитар се заплаща за дейността ѝ по договора ежемесечно възнаграждение в размер, определен в приложение към договора, както и такси и комисионни за трансфери на акции и облигации, и други видове услуги съгласно тарифа, представляваща част от договора.

Договорът с Банката Депозитар е сключен за срок от една година, като влиза в сила и има действие за Страните само след получаване на надлежно одобрение от КФН по реда на чл.18 от ЗДКИСДПКИ. Ако до 90 (деветдесет) календарни дни преди изтичане на срока на действие на договора нито една от страните не изяви писмено желание за прекратяването му, той се счита автоматично продължен за същия срок и при същите условия.

Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие на страните или едностранно от всяка от страните, с тримесечно писмено предизвестие, както и в други предвидени от закона случаи.

В случай на прекратяване на настоящия договор и замяна на Банката Депозитар, Банката Депозитар прехвърля активите на Фонда, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество и одобрена от КФН нова банка-депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и финансови инструменти се извършва в срок не по-дълъг от петнадесет дни от посочване от страна на Управляващото Дружество на парични сметки и клиентски подсметки за съхраняване на активи при новата банка-депозитар и от представяне от страна на Управляващото Дружество на копие от протокола, съдържащ решението на компетентния орган на Управляващото Дружество за замяна на Банката Депозитар. В срока по предходното изречение паричните средства и Финансови инструменти се прехвърлят по посочените сметки в новата банка депозитар, съответно в чуждестранната банка поддепозитар, а наличните Финансови инструменти и други активи се прехвърлят с предаването им на новата банка депозитар в същия срок.

Към датата на актуализация на Прспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси свързани с договора за депозитарни услуги.

Като допълнение и предвид приложимите нормативни изисквания, Банката Депозитар осъществява проверка дали Управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда.

Списък на лицата, на които са делегирани функции по съхранение и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране

Банката Депозитар използва услугите на банки поддепозитари. Към датата на изготвяне на този проспект Банката Депозитар използва следните банки поддепозитари:

1. Bank of New York Mellon
2. Eurobank Ergasias S.A.
3. Citibank, Romania
4. Clearstreambanking, Luxembourg
5. Стопанска Банка АД – Скопие, Македония

Към датата на изготвяне на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси свързани с използването на услугите на банки поддепозитари.

При поискване на инвеститорите ще бъде предоставена актуална информация относно данни за идентификация на Банката Депозитар и описание на нейните задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат, както и описание на всички функции по съхранение, делегирани от Банката Депозитар, списък на лицата, на които са делегирани или пределегирани функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

Одитор

Регистриран одитор на Фонда е Николай Михайлов Полинчев, дипломиран експерт-счетоводител, вписан в регистъра на ИДЕС, диплома № 0684.

Външни консултанти

Към датата на актуализация на Проспекта, Управляващото дружество не ползва услугите на външни консултанти, на които се заплаща със средства на Фонда.

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

Инвеститорите следва да се запознаят с този раздел, за да преценят дали инвестиционните цели, стратегия и политики на Договорния Фонд съвпадат с техните собствени инвестиционни цели.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния Фонд е нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Ръстът се осигурява чрез инвестиране във високодоходни активи, а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране и взаимно съчетаване на активите. Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дялове на Фонда.

Няма сигурност, че СКАЙ Финанси ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Ограничения на дейността.

Инвестиционна стратегия и политика. Категории активи, в които Фондът може да инвестира

Инвестиционната стратегия на СКАЙ Финанси предвижда реализирането основно на капиталови печалби от ценни книжа и в по-малка степен на приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства. За постигането на инвестиционните цели и реализиране на капиталова доходност, Фондът може да инвестира и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти.

Няма предварително определен еталон, с който резултатите на Фонда да бъдат сравнявани и не се преследва конкретна цел по отношение на даден промишлен, географски или друг пазарен сектор.

С оглед постигане на инвестиционните цели на СКАЙ Финанси, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на чуждестранни или български регулирани пазари.

С цел постигането на инвестиционните цели, Фондът може да инвестира част от активите си и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, в т.ч. деривативни финансови инструменти. Стратегията предвижда чрез тези инструменти Фондът да участва в евентуалното повишаване на стойността на базовия актив, върху

който са закупени съответните деривативни инструменти, но същевременно да бъде предпазен от понижаване на стойността на базовия актив.

По-конкретно, съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и инструменти, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества: - допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; - допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или са посочени по-долу.	до 100% от активите на Фонда
2. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа по т. 1, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на заместник-председателя, и/или са посочени по-долу	до 40% от активите на Фонда
3. Дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл.4, ал.1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, при условие, че: - другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на условията в чл.38, ал. 1, т.5, б."а"; - не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране.	до 10% от активите на Фонда
4. Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане: - допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; - допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или са посочени по-долу; - търгувани на извънборсови пазари, при условие, че са спазени изискванията на чл.38, ал.1, т.8 от ЗДКИСДПКИ.	до 10% от активите на Фонда
4а. Влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава спазват правила и да са обект на надзор, които комисията по предложение на Заместник-председателят е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.	до 100% от активите на Фонда
5. Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка	до 20% от активите на

	фонда
6. Облигации и други дългови ценни книжа (извън тези по т. 5): - допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; - допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или са посочени по-долу; - наскоро издадени облигации и други дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на заместник-председателя, и/или са посочени по-долу.	до 20% от активите на фонда
7. Инструменти на паричния пазар (извън тези по т. 5): - допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен; - допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или са посочени по-долу; - извън тези, търгувани на регулиран пазар, при условие, че са спазени изискванията на чл. 38, ал.1, т.9 от ЗДКИСДПКИ.	до 20% от активите на фонда
8. Други, допустими съгласно чл. 38 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и ликвидни финансови активи.	до 10% от активите на Фонда

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по т. 1 - 8.

Инвестиционен портфейл

За да се постигнат целите на Фонда, инвестиционният му портфейл ще бъде съставен от акции на финансови компании, банки, застрахователни дружества и холдингови дружества, притежаващи значително участие във финансови компании. С цел реализиране на капиталова печалба, част от активите на Фонда могат да бъдат инвестирани в деривативни финансови инструменти.

Географски Фондът е насочен към финансовия сектор на Централна и Източна Европа, но поради значителния дял на западно-европейски банки в региона, Фондът поддържа експозиция и към финансови институции от Евронзоната.

Вярваме, че финансовия сектор е в основата на развитие на всяка една развита икономика. Все едно дали тя е ориентирана към експорт или има силно вътрешно търсене, дали разчита на природни ресурси или на човешки капитал, тя не би могла да достигне потенциала си без отлично работещ финансов сектор. При развиващите се пазари от Източна Европа, нуждата от конвергиране на икономиките им към тези от

Западна Европа води със себе си тенденция за изпреварващо развитие на финансовия сектор спрямо икономиката като цяло, което е благоприятна база и за позитивно движение акциите на компаниите от него.

От гледна точка на международната алокация, т.е. процеса на определяне на относителния дял на съответния национален регулиран пазар в портфейла на Фонда, следва да отбележим, че съгласно Правилата на Фонда, той може да инвестира на регулирани пазари в държави членки и в трети държави, включени в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя, и на следните регулирани пазари в трети държави, изрично посочени в Правилата на Фонда:

Държава	Пазар
Великобритания	London Stock Exchange
Сърбия	Belgrade stock exchange
Република Северна Македония	Macedonian stock exchange
Босна и Херцеговина	Sarajevo stock exchange
Босна и Херцеговина	Banja Luka stock exchange
Черна гора	Montenegro stock exchange
Турция	Istanbul stock exchange
Русия	Moscow Exchange (MOEX)
Русия	Руска търговска система RTS (RTSI)
Украйна	PFTS Stock Exchange
Украйна	Ukrainian Stock Exchange
Швейцария	Zurich stock exchange

Както е посочено по-горе, политиката на Фонда първоначално ще е насочена към инвестиране на пазарите в Източна и Югоизточна Европа – България и Румъния, Хърватска, Сърбия, Македония, Босна и Херцеговина, и Черна гора, както и в страните от бившия СССР – Русия и Украйна. Впоследствие инвестициите на Фонда ще бъдат насочени и към други пазари, където Фондът има право да инвестира.

Възможно е Фондът да инвестира и в други географски райони и отрасли на икономиката. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Други инвестиционни стратегии и техники

Правилата на Договорния Фонд позволяват извършването с инвестиционна цел на сделки с опции с базов актив акции, в които Фондът има право да инвестира. Правилата на Фонда позволяват и прилагане на подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен,

валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Договорния фонд инвестира в деривативни инструменти, които не изискват като обезпечение активи. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. "Рискови фактори: Рискове при използване на деривати"). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е СКАЙ Финанси, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване, в зависимост от конюктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност.

Когато Управляващото Дружество счита, че са налице необичайни обстоятелства, оправдаващи защитна инвестиционна стратегия или не са налице достатъчно подходящи за инвестиране ценни книжа, активите на СКАЙ Финанси могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

Политика относно преките и косвени оперативни разходи и такси в резултат на използване на ефективни техники за управление на портфейла.

Нетните приходи (брутните приходи минус преките и непреките оперативни разходи), получавани в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, остават във Фонда. Информация за преки и непреки оперативни разходи и такси, които могат да възникнат в това отношение, ще бъдат налични в годишния финансов отчет на Фонда.

Политика за обезпеченията

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. Полученото обезпечение трябва по всяко време да отговаря на следните условия:

а) 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;

б) 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);

в) да бъде с високо качество;

г) 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;

д) 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;

е) при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на Фонда;

ж) 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.

Обезпеченията, приемани за сметка на Фонда се ограничават до парични средства/парично обезпечение.

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.

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

- Вид на полученото обезпечение;
- Матуритет на обезпечението (ако е приложимо);
- 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.

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

а) Да бъдат вложени на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ;

б) Да бъдат инвестирани във висококачествени държавни ценни книжа;

в) 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.

г) Да бъдат инвестирани в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричното обезпечение по буква а) се инвестира само в банки, за които не е налице информация, че през последните 3 календарни години се е налагала ликвидна подкрепа от страна на местните им правителства. Паричните средства, приети като обезпечение, се инвестират при спазване на принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

При изчисляване на праговете по чл. 45 и 46 ЗДКИСДПКИ се включва рисковата експозиция на фонда към насрещната страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и техники за ефективно управление на портфейл.

Агрегираната стойност на получените от Фонда обезпечения, не може да превишава 30 на сто от неговите активи.

За неуредените в тази политика правила и процедури се прилагат Правилата, Правилата за оценка на риска и Проспекта на Фонда и приложимата нормативна уредба. При необходимост, Управляващото дружество променя политиката и актуализира Проспекта на Фонда съответно.

Суап за обща доходност

Фондът не използва суап за обща доходност или други деривативни финансови инструменти със същите характеристики.

Информация относно намерението на Фонда да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ

Управляващото дружество не възнамерява да ползва във Фонда завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Информация относно метода за изчисляване на общата рискова експозиция, в случай че в инвестиционната политика на Фонда изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти

При необходимост от изчисление на общата рискова експозиция на Фонда, при спазване изискванията на Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна (10-788 the CESR Guidelines), УД прилага метода на поетите задължения.

Инвестиционни ограничения

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми 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 една кредитна институция.
3. Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не може да надвишава нито един от следните прагове: 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 прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които Фондът инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в

кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

5. Освен ограниченията по т. 1 - 3 Фонда не може да комбинира 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 извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите на Фонда.

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 едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка. Прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричния пазар по предходното изречение не се вземат предвид за целите на ограничението по т. 4.

6а. Фондът може да инвестира до 25 на сто от активите си в покрити облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по ал. 6 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите му. Прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричния пазар по предходното изречение не се вземат предвид за целите на ограничението по т.4.

7. Инвестиционните ограничения по т. 1 – 6а не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на инвестициите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно т. 1 – 6а ще надвиши 35 на сто от активите му.

8. Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 1 - 7.

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

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

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

11. Ограниченията по т. 10, букви „б“, „в“ и „г“ не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото дружество не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

12. Фондът може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дялове на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не..

13. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 10 на сто от активите на Фонда.

14. Инвестиционните ограничения по-горе не се прилагат когато Фондът упражнява права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

15. Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде 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. Когато прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар съдържат вграден деривативен инструмент, експозицията на Фонда към този деривативен инструмент се взема предвид при изчисляването на общата експозиция по предходното изречение.

Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на изискванията на чл. 45, ал. 8, 10 и 11 от ЗДКИСДПКИ и при условие, че експозицията на базовите активи кумулативно не надхвърля ограниченията по чл. 45 от ЗДКИСДПКИ. Когато Фонда инвестира в деривативни финансови инструменти, базирани на индекси, тези инструменти не се комбинират за целите на инвестиционните ограничения по чл. 45 от ЗДКИСДПКИ.

16. При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване права на записване, Управляващото дружество приоритено, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В тези случаи, Управляващото дружество уведомява КФН в 7-дневен срок от извършване на нарушението, информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

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

1. намаляване на риска;
2. намаляване на разходите;
3. генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и на правилата за диверсификация на риска.

18. Използването на техниките по т. 17 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда, посочени в проспекта и тези правила.

19. Управляващото дружество е длъжно да поддържа такава структура на активите и пасивите на Фонда, която му позволява във всеки един момент да изпълнява задълженията по обратно изкупуване на дялове.

Други ограничения

При управление на СКАЙ Финанси Управляващото Дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения на КФН. Управляващото Дружество не може да променя предмета на дейност на Договорния Фонд или да взема решение за неговото преобразуване по друг начин, освен чрез сливане, вливане, разделяне и отделяне, като в преобразуването участват само договорни фондове, без да променят предмета си на дейност.

Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд, не могат да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда.

При осъществяване на инвестиционната си дейност СКАЙ Финанси не може да продава дялове на колективни инвестиционни схеми, деривативи и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7 - 9 от ЗДКИСДПКИ, които Фондът не притежава.

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на СКАЙ Финанси за покриване на свои задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

Управляващо 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.

Фондът не може да ползва заеми, освен в следните случаи:

1. за придобиване на чуждестранна валута посредством компенсационен заем при условия, определени в наредба № 44;
2. при наличие на разрешение от комисията по предложение на Заместник-председателя за заем на стойност до 10 на сто от активите на Фонда, ако едновременно са изпълнени следните условия:
 - а) заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратно изкупуване на дялове на Фонда;
 - б) условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.

Заемодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банката депозитар на Договорния Фонд.

Ползването на заем без предварително разрешение на Комисията е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на СКАЙ Финанси. Ако това няма да противоречи на действащия закон, някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН. За да има действие, такава промяна се изисква да бъде одобрена и от комисията по предложение на Заместник-председателя.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и последващи промени на ЗДКИСПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на СКАЙ Финанси, неговите Правила предвиждат да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото Дружество ще приведе Правилата и Проспекта на Договорният Фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Резултати от дейността

Доходност на дял

Информация за възвръщаемостта на Фонда за минали периоди е достъпна за инвеститорите на сайта на Управляващото дружество www.skyfunds.bg и по начина описан на стр. 4 от Проспекта.

Данни за стойността на нетните активи на ДФ „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на един дял (в лева)

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
Стойност на нетните активи (лв.)	3 409 338.21	2 284 395.33	1 814 077.66
Нетна стойност на активите на един дял (лв.)	0.8339	0.5684	0.4512

Сравнителните таблици, обхващат последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял.

Данни за стойността на нетните активи на ДФ „СКАЙ Финанси“ и нетната стойност на един дял (в евро)

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
Стойност на нетните активи	1 743 166.94	1 167 992.79	927 523.18
Нетна стойност на активите на един дял	0.4264	0.2906	0.2307

Сравнителните таблици, обхващат последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял.

Структура на активите на ДФ „СКАЙ Финанси“ (в лева)

	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Парични средства	301 229	8.81%	255 150	11.13%	116 847	6.42%
Акции и дялове	3 099 652	90.62%	2 037 383	88.87%	1 704 104	93.58%
Вземания	19 558	0.57%	-	-	-	-
Общо активи	3 420 439	100.00%	2 292 533	100.00%	1 820 951	100.00%

Структура на активите на ДФ „СКАЙ Финанси“ (в евро)

	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Парични средства	154 016	8.81%	130456	11.13%	59743	6.42%
Акции и дялове	1 584 827	90.62%	1041697	88.87%	871295	93.58%
Вземания	10 000	0.57%	-	-	-	-
Общо активи	1 748 843	100.00%	1172154	100.00%	931037	100.00%

Подробна информация за резултатите от дейността за предишни години се съдържа в годишните одитирани отчети на Фонда, които са на разположение на инвеститорите на адрес на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД – гр. София, ул. „Екзарх Йосиф“ № 31, ет. 2 и на електронната страница – www.skyfunds.bg.

Колебания (волатилност) на нетната стойност на активите

Колебанията на нетната стойност на активите на СКАЙ Финанси е свързана с волатилността на финансовите инструменти, в които Фондът инвестира. СКАЙ Финанси инвестира предимно в рискови финансови инструменти, където волатилността е по-динамична, но диверсификацията на портфейла и инвестиционната политика на Фонда не позволява тази волатилност да се отразява съществено на нетната стойност на активите му.

Профил на типичния инвеститор

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са инвеститори със средни за страната доходи, с добра инвестиционна култура и със средна и висока рискова поносимост. Това са инвеститори, които биха искали да участват на пазара на рискови активи, но не биха приели риска да правят самостоятелен подбор в кои активи да инвестират. Чрез Фонда им се предлага възможност за управление на инвестиционния им риск, при запазване на възможността за реализиране на по-високи доходи.

Инвестиционният продукт на СКАЙ Финанси е предназначен за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план;
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;

- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на СКАЙ Финанси са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от акции, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност.

Дяловете **клас В** на СКАЙ Финанси са подходящи за индивидуални инвеститори, които желаят да участват на фондовия пазар, но предпочитат да влагат относително малки суми. Правейки редовни вноски във фонда, инвеститорите намаляват волатилността на инвестицията си и увеличават възможностите за печалба, съответно ограничават загубите си, при големи колебания на пазарите.

РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

В този раздел се съдържа информация относно инвестиционните рискове, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите посредством покупката на дялове на СКАЙ Финанси. Ако инвеститорите не са готови да поемат тези рискове, тези дялове не са подходяща инвестиция за тях.

Рисков профил: умерен до висок

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране предимно в акции, а акциите традиционно се считат за по-рисков инструмент в сравнение с облигациите и инструментите на паричния пазар.

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. При все че водеща инвестиционна цел на СКАЙ Финанси е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на Фонда, инвеститорите няма да изгубят пари.

Понятието "риск" обикновено се свързва с несигурността за реализиране на желана или очаквана възвръщаемост на дадена инвестиция. Основно правило е, че очакванията за по-висока възвръщаемост се свързват с поемане на по-висок риск. Управлението на риска – неговото определяне и предприемането на действия за намаляването му, е основна функция от механизмите за защита интереса на инвеститорите. Инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда следва да са информирани за рисковете, отнасящи се до инвестиции в ценни книжа и финансови активи, за да могат лесно да определят рисковия си профил и да вземат инвестиционни решения на базата на своите индивидуални цели, ликвидни възможности, хоризонт за инвестиране, готовност за поемане на риск и др.

Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на СКАЙ Финанси са посочени по-долу.

Рискови фактори

Секторен риск. Това е един от основните рискове, влияещ на цената на Фонда. Тъй като инвестициите на Фонда са насочени предимно към финансовия сектор, то и всички рискове, които засягат този сектор в световен, регионален и национален мащаб, влияят на представянето на Фонда. Примери за подобни рискове са промяна на паричната политика на основните световни централни банки, като Федералния резерв на САЩ, Европейската централна банка и Японската централна банка, както и ликвидни проблеми на големи участници на паричните или кредитните пазари. Поради значителната свързаност на финансовите пазари, смущенията от един пазар се пренасят и на останалите, като лаговете за оценка на конкретното влияние на подобни външни влияния върху националните пазари могат да продължат повече от един отчетен период.

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фонда е инвестирал.

Управляващото Дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда, като по този начин нетната стойност на активите за дял може да намалее в определени периоди. Стремешът на Управляващото дружество е портфейлът на Фонда да бъде достатъчно добре диверсифициран по държави, компании и валути така, че основният риск, който да се носи, да е пазарният риск на отрасъла като цяло и да се минимизира специфичното влияние на отделните компании.

Лихвен риск. Това е рискът промените в пазарните лихвени проценти да се отразят неблагоприятно върху дохода или стойността на активите на Договорния Фонд, състоящи се от дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижение на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в дългови инструменти лихвеният риск е по-малък при краткосрочните (инструментите на паричния пазар) и по-голям при дългосрочните дългови книжа. Управляващото Дружество ще диверсифицира портфейла на СКАЙ Финанси, включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск.

Кредитен риск. Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на СКАЙ Финанси не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба. Когато конкретните ценни книжа и инструменти на паричния пазар, в които Фондът е инвестирал, имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг.

Ликвиден риск. Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Управляващото Дружество предвижда да инвестира в акции на дружества, търгувани на регулирани пазари както в България, така и в чужбина.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо евротото. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на СКАЙ Финанси и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на

валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове.

Управленски риск. Възниква поради активното управление на инвестиционния портфейл на СКАЙ Финанси. Управляващото Дружество ще прилага инвестиционни техники и анализ на рисковете при вземането на инвестиционни решения, но няма сигурност, че желаният резултат ще бъде постигнат.

Инфлационен риск. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсира значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в СКАЙ Финанси да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. Като противодействие на този риск Управляващото Дружество ще се стреми да поддържа подходящ баланс, съобразен с инвестиционните цели и стратегия на Фонда, между неговите активи с фиксирана и променлива доходност.

Рискове при използването на деривати. Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове.

Рисковете при деривативните финансови инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, са следните:

Пазарен риск - рискът от промяна в стойността на деривативните инструменти в резултат на промяна в лихвените проценти, цените на ценните книги, стойностите на индексите или валутните курсове, служещи като базови инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните видове пазарен риск, характерни за посочените деривативни финансови инструменти са ценовият, лихвеният и валутният. Пазарният риск на хеджиращите инструменти се разглежда в съвкупност с риска на хеджираната позиция в портфейла. Определянето на пазарния риск на хеджиращите инструменти се прави във връзка със структурирането на хеджиращите сделки и поддържане на ефективен хедж.

Кредитен риск - на насрещната страна - това е рискът от загуби, който възниква поради невъзможност на длъжника да изпълни задълженията си по сключения договор. Този риск е значително по-висок при извънборсовите деривати (OTC Derivatives), тъй като сетълмента по сделката се урежда директно с насрещната страна. Значително по-нисък е кредитният риск при борсовите контракти, тъй като клиринговата къща играе ролята на насрещна страна по сделката, а контрагентите са задължени да поддържат минимално-изискуеми средства по маржин сметка в клиринговата къща, гарантиращи извършването на дължимото плащане.

Ликвиден риск - рискът договорният фонд да не може да заеме или да излезе от дадена позиция в случай на неблагоприятни и неочаквани пазарни изменения, без това да окаже съществено негативно влияние върху стойността на деривативния инструмент. Деривативните договори, сключени на извънборсов пазар (OTC пазар) са значително по-ниско ликвидни от борсовите деривативни инструменти.

Базисен риск при фючърсни договори възниква, когато характеристиките на фючърсния договор, с който се хеджира, се различават от тези на позицията, която се хеджира. Базисният риск е несигурността дали спреда между спот цената и фючърсната цена ще се увеличи или намали през периода на хеджиращата сделка. Това е вероятността за разширяване на спреда между пазарната и фючърсната цена на базовия инструмент, която възниква в случаите, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на позицията, която се хеджира.

Сетълмент риск – кредитният риск, който носят контрагентите по сделката през периода на сетълмента. Този риск е значително по-висок при търговията с инструменти на извънборсовите пазари. С цел намаляване му, страните по сделката могат да сключат двустранно споразумение за нетиране, което позволява нетиране на плащанията, без да се извършва реална покупко-продажба на базовите инструменти;

Деривативните инструменти носят и допълнителни, специфични за тях рискове, като:

Управленски риск. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените.

Риск на лостовия ефект. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и **Риск от погрешно оценяване на деривата**. Много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това СКАЙ Финанси може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да е успешно.

Политически риск. Законодателни промени.

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на вътрешнополитически сътресения и неблагоприятна промяна в стопанското законодателство. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху Фонда.

Понастоящем печалбата на СКАЙ Финанси не се облага с корпоративен данък. (вж. Данъчен режим). Промяната в данъчните закони, както и на други приложими закони и нормативни актове може да се отрази неблагоприятно върху финансовите резултати на СКАЙ Финанси.

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

Рискове, свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла.

Използването на репо-сделки е свързано с определени рискове, като напр. риск от неизпълнение на задължението на контрагента. В този случай Фондът може да пристъпи към реализиране на полученото обезпечение. Ако обезпечението е под формата на ценни книжа, съществува риск продажбата му да донесе по-малко от предоствените парични средства, независимо дали поради неточно ценообразуване на обезпечението, неблагоприятни пазарни движения, влошаване на кредитния рейтинг на емитента на обезпечението или неликвидността на пазара, на който се търгува обезпечението.

Съответно ако обезпечението е под формата на парични средства, съществува риск те да са недостатъчни за закупуване на същия брой ценни книжа, които са били предоствени по сделката. От друга страна, реинвестирането на полученото парично обезпечение по репо сделки, включва рискове свързани с вида на направените инвестиции и риска, че стойността на паричното обезпечение може да спадне под сумата, дължима на контрагента.

Предоставяне на информация, свързана с устойчивостта, по отношение на финансовите продукти. Преддоговорно оповестяване на информация във връзка с интегрирането на рисковете за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие.

Рискове за устойчивостта

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията.

Дружеството има разбиране за риска за устойчивостта като риск, при който възвръщаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от екологични, социални или управленски рискове.

- Екологичният риск се определя като риск, при който възвръщаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата, и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда.
- Социалният риск се дефинира като риск, при който възвръщаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от социални фактори (напр., трудови спорове).
- Управленският риск се дефинира като риск, при който възвръщаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от управленски фактори (напр., непрозрачна корпоративна структура).

При вземането на инвестиционно решение, УД разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. УД разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не отчита специфично рисковете за устойчивост като отделен елемент.

УД възприема, че всички относими рискови фактори са отразени в пазарните цени на финансовите инструменти, в които се инвестира. По този начин борсовите цени на инструментите, в които инвестираме отразяват и рисковете за устойчивост, заедно с всички останали рискове. Разграничаването на това кой конкретен риск до колко тежи в имплицитните рискови премии на отделните инструменти е свързано с осигуряването на ресурс и достъп до качествена и достоверна информация, преразглеждането на вътрешни правила и процедури, както и въвеждането на нови такива.

УД разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на този финансов продукт, не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Неблагоприятни въздействия

„Скай управление на активи“ АД полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти. Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, както и вида на финансовите продукти, които предлага, технологична обезпеченост, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, необходимостта от преразглеждане на вътрешни правила и политики и въвеждането на нови такива, на този етап дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост. След приключване на необходимата подготовка и осигуряване на достатъчна степен на сигурност и достоверност на информация за и от емитентите, дружеството може да възприеме подход, при който да отчита неблагоприятните въздействия.

В заключение, поради характеристиките на финансовите инструменти и рисковете описани по-горе от настоящия проспект, нетната стойност на активите на фонда може да бъде подложена на колебания, причинени от движение от цените на финансовите инструменти. Инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния Фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на СКАЙ Финанси не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния Фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

Този раздел предоставя в резюме информация както за данъчното облагане на печалбата на Договорния Фонд, така и за облагането на доходите на инвеститорите в дялове на Фонда.

По-долу е представен общия данъчен режим на СКАЙ Финанси и на притежателите на дялове относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Прспект данъчно законодателство. В най-добър интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Информацията по-долу не е изчерпателна и не представлява правен или данъчен съвет. Данъчното облагане зависи от конкретни обстоятелства, свързани с инвеститора, и може да се променя в бъдеще.

Корпоративно данъчно облагане на СКАЙ Финанси

Съгласно чл. 174 от Закона за корпоративното подоходно облагане /ЗКПО/ колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България не се облагат с корпоративен данък.

Фондът е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл.5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ и, следователно, не подлежи на облагане с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на СКАЙ Финанси се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила СКАЙ Финанси не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

Данъчно облагане на доходи от сделки с дялове на фонда

Данъчно облагане на местни юридически лица:

Съгласно чл. 44 от ЗКПО, когато разпореждането с дялове на колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава членка, се извършва чрез сделки, сключени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или при условията и по реда на обратно изкупуване, при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат на местните юридически лица:

1. се намалява с печалбата, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти, и

2. се увеличава със загубата, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези ценни книжа. Следователно, не се облагат доходите и не се признават за данъчни цели загубите на местните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Фонда, когато са извършени на регулиран пазар по чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 196 ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с дялове на колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава членка, когато разпореждането е извършено на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или при условията и по реда на обратно изкупуване.

Данъчно облагане на местните физически лица:

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица /ЗДДФЛ/ не са облагаеми доходите на местни физически лица от сделки с дялове на колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава членка, когато разпореждането е извършено на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ или при условията и по реда на обратно изкупуване.

Данъчно облагане на чуждестранните физически лица:

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи. Съгласно чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ не се облагат с окончателен данък доходите по предходното изречение, когато са освободени от облагане съгласно ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (ЕИП). Следователно доходите от сделки с дялове на Фонда, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал.1 и 2 от ЗПФИ, или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Фонда, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава члена на ЕС или ЕИП. Когато лицето е местно на държава извън ЕС или ЕИП, доходите от разпореждане с дялове на Фонда се облагат с окончателен данък в размер 10 на сто.

Следва да се има предвид, че когато в данъчна спогодба или в друг международен договор, ратифициран от Република България, обнародван и влязъл в сила, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на ЗДДФЛ, прилагат се разпоредбите на съответната данъчна спогодба или договор.

Задължение за предоставяне на информация от страна на Управляващото дружество

Управляващото дружество е длъжно да предоставя на изпълнителният директор на Националната агенция за приходите информацията по чл.142б от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс в срок до 30 юни на годината, следваща годината, за която се отнася.

Управляващото дружество е длъжно да предоставя на Националната агенция за приходите и информация за изплатените през годината доходи по реда и при условията на чл.73 от ЗДДФЛ.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ

Целта на този раздел е да информира инвеститорите какви разходи са свързани с инвестицията им в дялове на СКАЙ Финанси, в това число: (1) разходите, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд ("Транзакционни разходи"); и (2) годишните разходи във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които са за сметка на всички негови притежатели на дялове.

Транзакционни разходи

Това са разходи, които се заплащат директно от инвеститорите/притежателите на дялове и са един от няколко основни фактора, които те следва да преценят, когато инвестират в дялове на договорни фондове.

Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на СКАЙ Финанси, ще заплатят следните разходи при покупка на дяловете:

Разходи при покупка на дялове	
Клас А	Клас В
1.5% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е до 10 225.84 евро включително	Няма разходи за емитиране на дялове. Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял.
1% (едно на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице надвишава 10 225.84 евро, но не надхвърля 153 387.56 евро.	
0.75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 153 387.56 евро.	

* Условия, приложими в периода от 01.09.2026 г. до 30.09.2026 г., включително.

За поръчки за покупка на дялове от Клас А на Фонда подадени в периода от 01.09.2026 г. до 30.09.2026 г., включително, Управляващото дружество не начислява разходи за емитиране на дялове.

През посочения период покупката (записването) на дялове от Клас А по тези поръчки се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Под "инвестирана сума" се има предвид общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминават праговете от 10 225.84 евро и съответно 153 387.56 евро. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда.

За "един инвеститор" се считат всички пенсионни фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и всички колективни инвестиционни схеми, управлявани от едно и също управляващо дружество. Приема се, че инвестициите са от „един инвеститор“ и когато са извършени от застрахователните дружества от една и съща група.

Инвеститорите, които изкупуват обратно дялове на СКАЙ Финанси, ще заплатят следните разходи:

Разходи при обратно изкупуване	
клас А	клас В
Няма разходи за обратно изкупуване на дялове. Цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.	При изпълнена Инвестиционна схема тип В, няма разходи за обратно изкупуване, а инвеститорът получава преференциална цена за дяловете си. При прекратена Инвестиционната схема тип В, цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял намалена с 2%.

Инвеститорите не дължат такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото дружество.

В случай на промяна на разходите за продажба и/или за обратно изкупуване на дялове, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, Управляващото Дружество е длъжно да информира за това притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез публикация на уеб сайта на Управляващото дружество (www.skyfunds.bg).

По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начислява разходи за емитиране или разходи/такси при обратно изкупуване на дялове на Фонда или да определи по-малък размер на разходите. Управляващото дружество уведомява Комисията за взетото решение и оповестява информация за актуалния размер на разходите за емитиране и/или обратно изкупуване на своята интернет страница и на местата, където се подават поръчки за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Евентуалните разходи за издаване от „Централен депозитар“ АД на удостоверение за притежавани финансови инструменти, по искане на притежателя на дялове, за изпращане по пощата на адреса на инвеститорите на документи, свързани с покупката и обратното изкупуване на дялове (потвърждение за изпълнение на поръчката за покупка/обратно изкупуване, удостоверение от „Централен депозитар“ АД за притежаваните дялове), както и евентуално други разходи, свързани с предоставяне на допълнителни услуги на

инвеститорите, не се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Това са допълнителни разходи, които се заплащат директно от инвеститора.

Всички разходи, свързани с изпълнението на парични преводи при записване (емитиране) и обратно изкупуване на дялове, включително, но не само: банкови такси и комисиони, разходи по превалутиране, такси за експресни (включително чрез платежната система RINGS) и валутни преводи, както и други извънредни разходи, свързани с обработката на входящи и изходящи плащания, са за сметка на инвеститора, независимо от използвания платежен инструмент, платежна услуга или валута на превода.

Инвеститорите следва да имат предвид, че са възможни допълнителни и независещи от Управляващото дружество разходи при подаване на поръчки за покупка или обратно изкупуване на дялове в офисите на инвестиционни посредници или банки, указани в Приложение към настоящия проспект, съгласно тарифите на съответните институции.

Годишни оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на СКАЙ Финанси и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са втория компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния Фонд.

Възнаграждение на Управляващото дружество

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 3.0 (три) на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение.

Възнаграждението се начислява всеки работен ден и се заплаща сумарно за месеца.

Други разходи или такси, които следва да бъдат изплатени със средства на договорния фонд

Освен възнаграждението на управляващото дружество, разходите за дейността на фонда включват и:

- възнаграждение на Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд; Доколкото Фондът има право да инвестира в други предприятия за колективно инвестиране, той непряко поема и разходи, свързани с таксата за управление и/или такса за успех, дължима от съответни фондове, в които инвестира. За сметка на Фонда също така са и разходите за записване и обратно изкупуване на дялове от другите предприятия за колективно инвестиране, в които Фондът инвестира, когато Фондът участва на първичния пазар;
- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд;
- възнаграждението на консултанти;
- разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите;
- текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Централния депозитар и други държавни органи и институции, такси за използване на търговски марки, такси, свързани със задължението за идентификационен код (LEI) и други подобни, свързани с дейността на Фонда;

- други разходи, посочени в Правилата на Фонда за негова сметка, разходи за правни, счетоводни и данъчни консултации, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Във всички случаи общите оперативни разходи, които са за сметка на Договорния Фонд няма да надвишават 5.00 % от годишната средна нетна стойност на неговите активи.

В ограничението по-горе не се включват разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преоценка на инвестициите в ценни книжа, разходите от отрицателни курсови разлики, разходите за данъци от печалбата, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество.

Информация относно такси за постигнати резултати

Управляващото дружество не начислява такси за постигнати резултати от активите на Фонда.

Данни за оперативните разходи на Договорния Фонд

Подробна информация за оперативните разходи е налична във финансовите отчети на Фонда, достъпни на www.skyfunds.bg.

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Инвеститорите закупуват дялове на СКАЙ Финанси или продават обратно притежаваните от тях дялове по цена, основана на нетната стойност на активите ("НСА") на Договорния Фонд за един дял. При придобиване на дялове на СКАЙ Финанси от друго лице, е нормално цената на тези дялове също да е близка до НСА на един дял. Следователно, понятието НСА е ключово за разбиране на процеса на инвестиране в Договорния Фонд.

По-долу следват Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на "Договорен Фонд "СКАЙ Финанси".

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "СКАЙ ФИНАНСИ"

(изм. с реш. на СД от 26.06.2013 г., от 16.09.2013 г., 16.12.2016 г., 20.11.2017 г., 21.12.2017 г., 19.12.2022 г., 01.02.2023 г., 03.12.2024 г. и от 11.12.2025 г.) С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "СКАЙ Финанси" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "СКАЙ Управление на активи" АД ("Управляващото Дружество"). Правилата уреждат и системата на организация на тази дейност, като се основават на:

- използване на единна и последователна система за оценяване на активите в портфейла на Фонда;
- надеждна система за събиране на информация, необходима за определянето на нетната стойност на активите - източници на информация;
- правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- надлежно документиране на решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, включително с прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;
- технологично и програмното осигуряване за изчисляване на нетната стойност на активите;
- система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на траен носител.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите на Договорния фонд за целите на:

- определяне на нетна стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял на Фонда;
- спазване на нормативните изисквания относно структурата на активите и пасивите на Фонда, инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла.

I. (Нов с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Основни правила при определяне на нетната стойност на активите във връзка с изпълнението на подадени поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове

1. Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на Фонда по емисионната стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката, наричан по-нататък **„деня на изчисляване на цената“**.

2. Определянето и оповестяването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва всеки работен ден (ден на изчисляване на цената) до 13 ч.

3. До 13 ч. в деня на изчисляване на цената Управляващото дружество преоценява активите и пасивите по баланса на Фонда към предходния работен ден, наричан по-нататък **„деня, за който се отнася оценката“** или **„датата, за която се отнася оценката“**.

4. (Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Поръчки за покупка или обратно изкупуване, подадени в ден Т се изпълняват по цената, определена и оповестена на следващия работен ден Т+1, както следва: *цифрата след "Т+/-" указва броя работни дни след деня Т*

а) поръчки за покупка на дялове:

до 16 ч. в ден Т – инвеститорът подписва договор - поръчка за покупка на дялове;

до 13 ч. на ден Т+1 – Управляващото дружество определя емисионната стойност на един дял, по която ще бъде изпълнена поръчката на инвеститора

след 13 ч. на ден Т+1 до края на ден Т+3 – Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на дялове.

б) поръчки за обратно изкупуване на дялове:

до 16 ч. в ден Т – инвеститорът подписва договор - поръчка за обратно изкупуване на дялове;

до 13 ч. на ден Т+1 – Управляващото дружество определя на цената на обратно изкупуване на един дял, по която ще бъде изпълнена поръчката на инвеститора

след 13 ч. на ден Т+1 до края на деня Т+5 – Управляващото дружество изпълнява поръчката за обратно изкупуване на дялове.

5. Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка или обратно изкупуване на дялове от Фонда най-късно до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ.

II. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г., 04.06.2012 г. и от 16.12.2016 г.) Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна стойност на активите

Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда. Методите се прилагат последователно по реда, в който са описани.

Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от Закона за счетоводството.

A. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г., 04.06.2012 г. и от 21.12.2017 г.) Оценка на активите:

Оценката на активите на договорния фонд се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване):

- по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката за активите в случай на финансов актив неоценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- по цена на придобиване, в случай на финансов актив оценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- при последващо оценяване - по справедлива стойност, по реда и начин, описан по-долу.

При сделки с финансови инструменти Фондът възприема метода на отчитане на датата на сделката (на датата на търгуване). При този метод финансовите инструменти се записват (отписват) в баланса на Фонда на датата на сключване на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях.

Оценката на активите на договорния фонд, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата, за която се отнася оценката.

Методи за оценка на активите:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата, за която се отнася оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и 04.06.2012 г. и отм. с реш. на СД от 19.12.2022 г. и нова с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и 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;

а) по цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

б) 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, към който се извършва оценката;

в) в случай, че в деня на оценката няма оферти „купува“, то тогава оценката се извършва по цена „купува“ или друг аналогичен показател за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

г) в случаите когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, оценката се извършва въз основа на цена „купува“ за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма обявени цени „купува“ в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена „купува“ или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката

д) в случай, че цената е изчислена на основата на т. а) – г) 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.

е) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 2.

2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да се приложи т. 1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да

котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

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

- а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя

местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок

основни емисии;

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

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

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

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

ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната

стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща

търсената;

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

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

3. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и отменена с реш. на СД от 19.12.2022 г.)

4. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или на друго място за търговия в Република България, се определя:

4.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г., с реш. на СД от 19.12.2022 г. и с реш. на СД от 03.12.2024 г.) по цена на затваряне за деня, към който се извършва оценката.

4.2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г., с реш. на СД от 19.12.2022 г. и отменен с решение на СД от 03.12.2024 г.)

4.3. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 20.11.2017г. и с реш. на СД от 03.12.2024 г.) Ако не може да се приложи начинът на оценка по т. 4.1. оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или промяна в броя на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на промяна в броя на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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 на други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,
- метод на нетната балансова стойност на активите и
- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

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

5.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

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

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

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден с акциите на дружеството – аналог или друг аналогичен показател, оповестяван от мястото на търговия. г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра 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:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.
- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента или друго място за търговия.
- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:
 - Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
 - Сходна продуктова гама;
 - Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
 - Да има сключени сделки с акциите на дружеството през последния работен ден.
- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество
 A – активи
 L – задължения
 PS – стойност на привилегированите акции
 N – общ брой обикновени акции в обращение

5.3. Методът на дискантираните 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 обращение.

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

5.3.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Метод на дискантираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дискантиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

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

б) Нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCInv - PP - PD + ND,$$

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 NI – нетна печалба
 Dep – амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегировани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) При този метод нетните парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 RP – рискова премия.

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

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,
 k_{RF} – безрисковия лихвен процент,
 $(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,
 k_m – очакваната възвращаемост на пазара
 β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,
 D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,
 P_0 – цена на една обикновена акция,
 g – очакван темп на растеж.

5.3.2. Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се нетните парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

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) При вторият подход се използва следната формула:

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

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

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

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,
 k_e е цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
 t е данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} е цената на финансиране с привилегировани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или FCFE или FCFF;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF_t е или FCFE или FCFF през година t ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

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

където: r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст; g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

5.4. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 20.11.2017 г.) Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от промяна в броя на съществуващите акции, се извършва както следва:

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

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

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

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

б) (Изм. с реш. на СД от 20.11.2017 г.) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от промяната в броя на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на производението на броя нови акции и цената на една нова акция.

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

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – съотношение на сплита.

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

$$P = P_0 \times 1 / N_r$$

където P – цена на нова акция,

P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – съотношение на сплита.

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

5.4.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случай, че новите акции по точка 5.4. не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар или не бъдат допускани до друго място за търговия в срок от шест месеца от датата, след която сключените сделки с акции не въздействат върху правото за придобиване на новите акции, то стойността на новите акции се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

5.5. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 16.12.2016 г.) Горееизброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3, 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на съвета от 16 април 2014 година. Методите по предходното изречение могат да бъдат коригирани с коефициенти съгласно Международните счетоводни стандарти и в случаите, когато на съответните места за търговия не са сключвани сделки със конкретната емисия за период по-дълъг от два месеца.

6. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където

R_r – Вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цена на право

P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

P_i - емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

6.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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 акции в едно право.

6.2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случаите, когато правата за участие в увеличение на капитала на дадено дружество не са търгуеми и не се регистрират в депозитарна институция, се признава вземане, което се оценява по реда на т.6. до упражняването на правата.

6.3. В случаите, когато правата не са търгуеми, но се регистрират в депозитарна институция, то цената на едно право се изчислява по формулата в т. 6

6.4. От датата на заплащане на емисионната стойност на новите акции до вписването на емисията в депозитарната институция, възниква вземане от дружеството – емитент, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по емисионната стойност на една акция.

6.5. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар или на друго място за търговия, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r}$$

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

6.5.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случай, че в срок от 6 месеца от крайната дата на подписката за увеличение на капитала, новите акции не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар или на друго място за търговия, то стойността на новите акции се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

6.6. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (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 акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия, като 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, а след датата на регистрацията им в депозитарна институция последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случай, че в срок от 1 година от крайната дата на подписката, акциите, предмет на първично публично предлагане, не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар или на друго място за търговия, то стойността на акциите се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

6.7. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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, те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписването им в депозитарната институция. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.7.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) В случай, че в срок от 1 година от крайната дата на подписката, акциите на новоучреденото дружество не бъдат регистрирани за търговия на регулиран пазар или на друго място за търговия, то стойността на акциите се определя по методите за определяне на справедлива стойност съгласно точки 5.1, 5.2, 5.3.

6.8. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

P_l – 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 формулата по-горе.

6.9.1. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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.

6.9.2. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) От датата на заплащане на емисионната стойност на вариантите до вписването на емисията в депозитарната институция, възниква вземане от дружеството – емитент, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по емисионната стойност на един вариант.

6.9.3. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) 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:

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

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. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 19.12.2022 г.) 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 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване към датата, за която се отнася оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

7.1. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 19.12.2022 г.) Справедливата стойност на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка или обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи директно от издателя или предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се извършва:

а) по цена на затваряне за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, или чрез други признати източници на информация, като Ройтерс, Блумбърг или интернет страницата на съответния фонд.

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответното място за търговия или издател индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратното изкупуване на дяловете/акциите на ETFs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

8. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 19.12.2022 г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

а) (Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) 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 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) (Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня, за който се отнася оценката, за който има сключени сделки.

в) 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, справедливата стойност се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата, за която се отнася оценката:

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

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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, за който се отнася оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

9. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 8. а) и б) , при формиране на справедлива стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или на друго място за търговия, както и за определяне на справедлива стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати за търговия на регулирани пазари на ценни книжа или на други места за търговия се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа или на 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. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните

регулирани пазари или съответните места за търговия, на които се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

в) при метода на дисконтираните парични потоци се използва следната формула:

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

Където:

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

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

10. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

а) (Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) по цена на затваряне за деня, към който се извършва оценката;

б) (Изм. с реш. на СД от 20.11.2017 г. и с реш. на СД от 03.12.2024 г.) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден в рамките на последния 30-дневен период. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или промяна в броя на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на промяна в броя на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на промяната в броя на акциите или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

10.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Ако не може да се определи цена по реда на точка 10, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6., т.9.

11. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти се определя съгласно т.10.

12. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да бъде приложена т. 11 при формиране на справедлива стойност за опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

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):

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

Където

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

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

и където

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 $r_t = \ln(S_t / S_{t-1})$.

13. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да бъде приложена т. 11 при формиране на справедливата стойност на варианти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

14. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да бъде приложена т.11 при формиране на справедлива стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или на други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D,0,T)\} * (1+Rf)^T,$$

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

15. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в последния работен ден.

15.1. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При невъзможност да бъде приложено правилото по т. 15 справедливата стойност на деривати, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използват формулите по т.12, 13 и 14.

16. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. на СД от 01.02.2023 г.) Справедливата стойност на финансови инструменти, допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от мястото за търговия, на което за съответния ден е изтъргуван най-голям обем и до което управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

17. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г., с реш. на СД от 19.12.2022 г. и с реш. на СД от 01.02.2023 г.) В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени финансови инструменти са временно спрени от търговия, за последваща оценка на финансовите инструменти, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. Правилото се прилага и в случаите, когато на мястото за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на мястото на търговия не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни поради извънредни причини (непланирани в търговския календар спирания на търговската сесия; както и при форсмажорни събития в съответната държава). В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12, 13 и 14.

18. (Изм. с реш. на СД от 04.06.2012 г.) Справедлива стойност на влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

1. срочните и безсрочните влогове, парите на каса - по номинална стойност;
2. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
3. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

19. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. от 11.12.2025 г.) Финансовите активи, във валута, различна от евро, се преизчисляват в равностойността им в евро, като се използват референтните валутни курсове на еврото към чуждестранните валути, публикувани от Българската народна банка на нейната интернет страница, валидни за деня, за който се отнася оценката. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, за които БНБ не публикува курс, се преоценяват по курса на чуждестранната валута към евро, обявен от местната централна банка и валиден за деня, за който се отнася оценката.

20. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Последваща оценка на инструментите на паричния пазар (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати), допуснати до или търгувани на регулиран пазар или на друго място за търговия, се извършва по реда на т.10 от настоящите правила.

При невъзможност да се приложи т.10, както и за инструменти на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия се използват следните формули: Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9 а) или т. 9 б) от настоящите правила.

21. (Нова с реш. на СД от 04.06.2012 г.) 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 преобретателят 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.

22. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните примерни данни и фактори:

- обявена в проспекта за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност;
- решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- решение за преобразуване на дружеството – емитент;
- всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- промени в устава на емитента;
- образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- анализ на фундаментални данни за емитента;
- анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът; жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла; оценка на външни фактори, които оказват влияние; анализ на търсенето и предлагането;
- анализ на общото състояние на пазара на финансови инструменти;
- информация относно сделки или оферти за дадените финансови инструменти на извънборсов пазар;
- наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- информация относно търговията и котировките на финансовите инструменти на подобни емитенти на регулиран или извън регулиран пазар;
- други данни и фактори, имащи отношение към оценяваните финансови инструменти.

23. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) При определянето на справедливата стойност на финансовите инструменти чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните основни източници на информация:

- финансови отчети на емитентите;
- проспекти за публично предлагане на ценни книжа;
- регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;
- официални бюлетини на регулирани пазари, централни банки и статистически организации;
- котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари, рейтингови агенции, банки, инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК;
- пазарни котировки, оповестявани от информационните агенции Bloomberg и Reuters;
- анализи, публикации и коментари на реномирани български и чуждестранни консултанти и анализатори.

24. (Нов с реш. на СД от дата 19.12.2022 г.) За справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула. Коефициента по предходно изречение се прилага, считано от по-късната дата – датата на вписване на обявяването в несъстоятелност в съответния регистър или датата на узнаване на това обстоятелство от УД.

Б. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. от 11.12.2025 г.) Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по курс на БНБ към датата, за която се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, за които БНБ не публикува 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.

В. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите (НСА) на договорния фонд се определя, като от стойността на активите, определени съгласно тези Правила, се приспадне стойността на пасивите.

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това, че изготвяните от Управляващото Дружество финансови отчети на Фонда не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

III. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 16.09.2013 г.) Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "СКАЙ Финанси"

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката Депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Банката Депозитар при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото Дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

2.1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 13,00 часа при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката Депозитар.

2.2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- до 10,00 часа в деня на изчисляване на цената Управляващото Дружество получава и обработва информацията относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обращение към края на деня, за който се отнася оценката;

Между 09,00 и 13,00 часа в деня на изчисляване на цената се извършва следното:

- определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила към деня, за който се отнася оценката;
- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите към деня, за който се отнася оценката;
- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.
- до 12,00 часа се изпраща на Банката Депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- до 13,00 часа се изчаква потвърждение от Банката Депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 13,00 часа на всеки работен ден завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

(Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Непосредствено след приключване на процеса на определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дялове, но не по-късно от 14 ч., Управляващото дружество обявява на всички места за подаване на поръчки ("гишета"), на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове, както и на Интернет страницата си емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

(Изм. с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Управляващото Дружество документира обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. След всяко изчисление на НСА се съставя справка, която съдържа информация за активите и пасивите на Фонда, НСА, броя дялове в обращение, НСА на дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява минимум 5 години.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалните бюлетени на регулираните пазари, първичните дилъри на ДЦК, Reuters, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR, публично достъпни информационни източници като www.finance.yahoo.com, www.investing.com, www.morningstar.com и др., и др.

Управляващото дружество систематизира, класифицира и посочва използваните източници на информация.

Управляващото Дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът

разчита дневните файлове на Българска фондова борса АД и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Договорния фонд и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на траен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

IV. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Банката Депозитар.

Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество разглежда отчетите на Банката Депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Банката Депозитар;
- Управляващото Дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на ценни книжа, които изискват това.

2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя справедливата стойност на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Банката Депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Банката Депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява Управляващото Дружество за резултата от проверката до 13,00 часа в деня на изчисляване на цената. В случай на констатирано нарушение, Банката Депозитар незабавно уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията.

V. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Управляващото дружество приема и прилага политиката за избягване на конфликт на интереси. Политиката включва правила и мерки за осигуряване защита

срещу разкриването или използването на вътрешна информация, свързана с оценката на активите, преди нейното оповестяване.

2. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и от 19.12.2022 г.) С оглед определянето на видовете конфликт на интереси, които възникват в хода на предоставянето на услуги и дейности и чието съществуване може да увреди интересите на Фонда, Управляващото дружество отчита, прилагайки минимум от критерии, обстоятелството дали дружеството, лице, което работи по договор за него, или лице, пряко или непряко свързано с него чрез контрол, попада в някоя от следните ситуации, независимо дали в резултат на предоставянето на услуги по колективно управление на портфейл, или по друг начин:

- а. Управляващото дружество или някое от посочените в т. 2 лица може да реализира печалба или да избегне загуба за сметка на Фонда, който дружеството управлява;
 - б. Управляващото дружество или някое от посочените в т. 2 лица има интерес от резултата от предоставяната на Фонда или на друг клиент услуга или дейност или от осъществяваната от името на Фонда или друг клиент сделка, който е различен от интереса на Фонда;
 - в. Управляващото дружество или някое от посочените в т. 2 лица имат финансов или друг стимул да предпочетат интереса на друг клиент или група клиенти пред интересите на Фонда, който дружеството управлява;
 - г. Управляващото дружество или някое от посочените в т. 2 лица извършват същите дейности за Фонда и за друг клиент или клиенти, които не са колективна инвестиционна схема;
 - д. Управляващото дружество или някое от посочените в т. 2 лица получава или ще получи от лице, различно от Фонда, който дружеството управлява, облага във връзка с предоставената на Фонда дейност по колективно управление на портфейл под формата на пари, стоки или услуги, различни от стандартната комисиона или такса за такава услуга.
- 2.1. Когато определя видовете конфликти на интереси, Управляващото дружество взема предвид:
- а. интересите на самото Управляващо дружество, включително тези, произтичащи от неговата принадлежност към група или от извършването на услуги и дейности, интересите на клиентите и задължението на Управляващото дружество към колективните инвестиционни схеми, които управлява;
 - б. интересите на управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми, когато те са повече от една.
-

3. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) С оглед избягването на конфликти на интереси, служителите на Управляващото дружество, са длъжни да спазват следните основни принципи и правила:

- предимство на интересите на Фонда пред собствените интереси на Управляващото дружество, интересите на членовете на СД, лицата, на които е възложено оперативното управление на Управляващото дружество и на всички други лица, които работят по договор за УД;
- полагане на всички възможни усилия за извършване на дейност при най-добри условия за Фонда;
- безконфликтност – Управляващото дружество, съответно негов служител, не трябва да се поставя в позиция, при която неговите интереси ще се сблъскат с интересите на Фонда, а ако това се случи, винаги следва да се отдава предимство на интереса на Фонда;
- конфиденциалност – Управляващото дружество не трябва да използва в своя полза или в полза на друго лице, включително друг клиент, поверителна информация, която е получил, действайки от името на свой клиент;
- стриктно спазване на законовите изисквания от страна на всички лица, участващи в процеса на организиране и управление на Фонда и контрола върху тази дейност, в съответствие с компетенциите им, предвидени в закона;

- спазване на вътрешните правила за дейността на Управляващото дружество, които определят и начина на съхранение на наличната информация и гарантират защита срещу разкриването ѝ;
- стриктно спазване на разпоредбите, включени в правилата за личните сделки, приети от Управляващото дружество;
- разделение на функциите между отделните служители и отдели;
- осигуряване на независимост и обективност при изпълнение на преките задължения на служителите в областите на техните компетенции.

4. (Нова с реш. на СД от 25.04.2012 г.) Правила за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

- Вътрешните Правила за дейността на Управляващото Дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, неговите служители и всички други лица, работещи 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 факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа и за пари на клиенти на Управляващото Дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото Дружество подписват декларация за спазване на тайната.

5. (Нова с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Управляващото дружество приема, прилага и поддържа адекватна организация и мерки с цел да предотврати всяко лице, работещо по договор за него и ангажирано в дейности, които могат да породят конфликт на интереси, или имащо достъп до вътрешна информация по смисъла на чл. 7, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба ("Регламент (ЕС) № 596/2014") или до друга поверителна информация, свързана с Фонда или със сделки на Фонда, съобразно извършваната от него дейност и функции от името на Управляващото дружество, да извършва следните дейности:

5.1. сключване на лична сделка, която отговаря на поне един от следните критерии:

а. това лице няма право да извършва такава лична сделка в противоречие с Регламент (ЕС) № 596/2014;

б. сделката е свързана със злоупотреба или с неправомерно разкриване на поверителна информация;

в. сделката противоречи или има вероятност да противоречи на задължение на Управляващото дружество съгласно ЗДКИСДПКИ или ЗПФИ;

5.2. съветване или подпомагане, извън нормалното за изпълнение на неговите служебни или договорни задължения, на друго лице да извършва сделка с финансови инструменти, която ако би била лична сделка на лице, което работи по договор за Управляващото дружество, би попадала в хипотезите по т. 1 или по чл. 37, параграф 2, букви "а" или "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. ("Делегиран регламент (ЕС) 2017/565"), или по друг начин би представлявала злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени поръчки;

5.3. разкриване, извън нормалното за изпълнение на неговите служебни или договорни задължения при спазване на чл. 10, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014, на всякаква информация или мнение, на друго лице, ако лице, което работи по договор за Управляващото

дружество, знае или би следвало да знае, че в резултат на това разкриване лицето ще предприеме или има вероятност да предприеме едно от следните действия:

а. да сключи сделка с финансови инструменти, която ако би била лична сделка на лице, което работи по договор за Управляващото дружество, би попадала в хипотезите по т. 1 или чл. 37, параграф 2, букви "а" и "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, или по друг начин би представлявала злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени поръчки;

б. да съветва или да подпомага друго лице да извърши такава сделка.

6. (Нова с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Ограниченията по т.5 по-горе не се прилагат към следните видове лични сделки:

6.1. лични сделки, извършени като част от управление на портфейл, когато във връзка със сделките няма предварителна комуникация между управляващия портфейла и лице, което работи по договор за Управляващото дружество, или друго лице, за чиято сметка се извършва сделката;

6.2. лични сделки с колективни инвестиционни схеми или с дялове на предприятия за колективно инвестиране, които са предмет на надзор съгласно действащото законодателството в страната, което изисква еквивалентно ниво на разпределение на риска сред неговите активи, когато лице, което работи по договор за Управляващото дружество, и другото лице, за чиято сметка се извършват сделките, не участват в управлението на това предприятие.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. (изм. 21.12.2017 г. и с реш. на СД от 19.12.2022 г.) Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, което влиза в сила след одобрение по реда на член 18 от ЗДКИСДПКИ.

§ 2. Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество с решение от 12.02.2007 г., като Управляващото Дружество действа за сметка на Договорен Фонд "СКАЙ Финанси" и са изменени с решения на СД от 06.04.2007 г., 27.06.2008 г., 05.02.2009 г., 25.04.2012 г., 04.06.2012 г., 26.06.2013 г., 16.09.2013 г., 16.12.2016 г., 20.11.2017 г., 21.12.2017 г. , 19.12.2022, от 01.02.2023, 03.12.2024 г. и с решение от 11.12.2025 г.

§ 3. Измененията от 25.04.2012 г., 04.06.2012 г., 26.06.2013 г., 16.09.2013 г., 16.12.2016 г., 20.11.2017 г. , 19.12.2022 г., 01.02.2023 г. и от 03.12.2024 г, влизат в сила след одобрението им от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", и считано от датата на публикуването на изменения проспект съгласно разпоредбата на чл. 56, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Измененията от 11.12.2025 г. влизат в сила от 01.01.2026 г..

§ 4. (нов 21.12.2017г.) Измененията от 21.12.2017 г. влизат в сила след одобрението им от КФН по предложение на заместник-председателя и считано от датата на публикуването на изменения проспект съгласно разпоредбата на чл. 56, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

§ 5. (Нов с реш. на СД от 19.12.2022 г. и допълнен с реш. на СД от 03.12.2024 г.) За неуредените от настоящите правила случаи се прилагат ЗДКИСДПКИ и съответната законова и подзаконова нормативна база.

В случай на несъответствие между разпоредби на тези Правила и на нормативен акт, прилага се последния, без да е необходимо изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тези Правила.

ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ

В този раздел се обяснява как и къде могат да бъдат закупени дялове на Договорния Фонд и минималната сума за инвестиране в неговите дялове. Представена е информация и относно начина за продажба на дяловете на Фонда, както и срока и начина за получаване на сумите срещу продадените дялове.

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите при условията на публично предлагане, като Фонда ги изкупува обратно постоянно от инвеститорите.

Договорният фонд издава два класа дялове: дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите по дяловете от двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, описани по – долу в този Прспект.

Управляващото дружество, при спазване на нормативните изисквания, може да сключва договори, с които да делегира на трето лице/трети лица функции и действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове на Фонда.

Дейността по покупка и обратно изкупуване на дялове на Фонда се осъществява чрез Управляващото дружество въз основа на писмен договор с клиента. Писмената форма се счита за спазена, ако договорът е сключен чрез електронни изявления, подписани с квалифициран електронен подпис по смисъла на Закона за електронния документ и електронния подпис.

Управляващото Дружество може да прилага и всеки един от допустимите начини за осъществяване на продажба/обратно изкупуване и сключване на договор с клиента, а именно: чрез пълномощник с нотариално заверено пълномощно, отговарящо на всички законови изисквания; на място в офис на Управляващото Дружество или в офиса на оправомощено от Управляващото дружество по установения за това ред трето лице, с което Управляващото Дружество има сключен договор; от разстояние чрез размяна на електронни изявления, подписани с електронен подпис; неприсъствено чрез размяна на необходимите документи, при условие, че: (i) клиентът е титуляр на банкова сметка, открита в кредитна институция, отговаряща на законовите изисквания, или (ii) клиентът полага подписа си в присъствието на нотариус.

С оглед удостоверяване на самоличността на клиента управляващото дружество изисква данни и/или документи съгласно приложимото законодателство.

Не се допуска сключване на договор по дистанционен начин чрез пълномощник.

Повече информация в тази връзка може да се получи в офисите, в които се приемат поръчки.

Покупка на дялове на СКАЙ Финанси

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на СКАЙ Финанси директно от Фонда, чрез неговото Управляващо Дружество. Инвеститорите следва да подадат договор-поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите указани в Приложение към настоящия прспект.

Минималната стойност на поръчката за покупка на дялове **клас В** е в размер на 50 евро, като сумата от вноските, направени от инвеститора през последните 12 месеца от действието на Инвестиционната схема тип В, не може да надвишава общата сума от вноските, направени през целия предходен период. *(Инвеститорите следва да имат предвид промяната на минималния праг на инвестицията в дялове клас В в сила от от 01.11.2025 г., стр. 82 в Прспекта).*

Поръчката за покупка на дялове **клас А** няма минимална и максимална стойност.

При сключен договор за продажба и обратно изкупуване на дялове на колективни инвестиционни схеми при изпълнение на **инвестиционна схема тип В**, за надлежно направена поръчка за покупка е достатъчно да бъде направен превод от клиента по сметката на Фонда с основание „покупка на дялове клас В“ и преведената сума да е заверена по сметката на Фонда. За плащания заверени по сметка на Фонда след 16:00 часа на работния ден, поръчките за покупка се генерират на следващия ден в който Управляващото Дружество приема поръчки.

При подаване на договор-поръчка за покупка на дялове инвеститорите следва да се легитимират с документ за самоличност съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства. При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят се легитимира с личен документ и следва да удостовери своята представителна власт с документи съгласно приложимите закони (напр. с официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние или актуална разпечатка от търговския регистър, която се заверява от лицето с представителна власт или първо съдебно решение на дружеството, както и на следващи решения, вписващи последваща промяна на обстоятелства и удостоверение за актуално състояние на представляваното дружество, издадено най-много 1 месец преди представянето му, както и документ за самоличност на законния представител). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за придобиване (извършване на сделки) с финансови инструменти. Изискването за пълномощно не се прилага в случай на подаване на поръчката чрез инвестиционен посредник. Когато нормативен акт предвижда допълнителни изисквания за легитимация и представителство, и/или деклариране на обстоятелства от страна на инвеститор (например действителен собственик, заемана висша държавна длъжност и др.), те се изпълняват от Управляващото дружество при подаване на поръчки за придобиване на дялове от Фонда, независимо че не са изрично посочени в прспекта.

Допълнителни документи могат да бъдат поискани и при други специфични случаи, например при представяване на непълнолетни и др.

Инвеститорът е длъжен да уведоми Управляващото дружество за всяка промяна в идентификационните му данни, адресна регистрация, адрес за кореспонденция, телефонен номер и електронна поща, както и предоставена банкова сметка. За юридически лица, промяната в идентификационните данни по предходното изречение включва и промяната в представляващия дружеството и/или действителният собственик на дружеството по смисъла на действащите законови определения.

При сделките и плащанията за покупка на дялове между Фонда и чуждестранни лица-инвеститори се спазват особените правила на Валутния закон, Закона за данъците върху доходите на физическите лица, Закона за корпоративно подоходно облагане и Закона за насърчаване на инвестициите, и др. отнасящи се до тези лица.

Договорът-поръчка за покупка на дялове е по образец на Управляващото дружество. Поръчката за покупка на дялове се счита за направена само ако са изпълнени кумулативно следните условия:

1. проверена е самоличността на клиента,
2. предоставена е цялата необходима информация във връзка с изпълнението на поръчката и
3. при поръчка за покупка на дялове - сумата за изпълнение на поръчката е внесена или е постъпила по сметката на Фонда.

При разминаване между датата на подаване на поръчката и датата, на която са изпълнени условията по предходното изречение, поръчката се счита за направена към по-късната от двете дати и се изпълнява по цена, определена за съответната по-късна дата.

Поръчката за покупка на дялове се анулира, в случай че сумата за изпълнение на поръчката не постъпи по банковата сметка на Фонда в срок от 7 дни от подаването ѝ.

Повече информация в тази връзка може да се получи в офисите на Управляващото Дружество, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената договор-поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Емисионна стойност (покупна цена). Дяловете на СКАЙ Финанси се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, увеличена с разходите за емитирането, изчислени като процент от нетната стойност на активите на един дял, както следва:

Разходи при покупка на дялове	
клас А	Клас В
1.5% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е до 10 225.84 евро включително	Няма разходи за емитиране на дялове. Емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял.
1% (едно на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума	

от едно лице надвишава 10 225.84 евро, но не надхвърля 153 387.56 евро.	
0.75% (нула цяло и седемдесет и пет стотни на сто) от нетната стойност на активите на един дял, ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 153 387.56 евро.	

*** Условия, приложими в периода от 01.09.2026 г. до 30.09.2026 г., включително.**

За поръчки за покупка на дялове от Клас А на Фонда подадени в периода от 01.09.2026 г. до 30.09.2026 г., включително, Управляващото дружество не начислява разходи за емитиране на дялове.

През посочения период покупката (записването) на дялове от Клас А по тези поръчки се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

За дефиницията на "инвестирана сума", "един инвеститор" и др. вж. и "Информация за разходите: Транзакционни разходи".

Инвеститорите следва да имат предвид, че са възможни допълнителни и независещи от Управляващото дружество разходи при подаване на поръчка за покупка на дялове в офисите на инвестиционни посредници, банки или трети лица, указани в Приложение към настоящия проспект, съгласно тарифите на съответните институции.

Повече информация за метода на изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда се съдържа в Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда, които са част от проспекта.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, изчислена и обявена в работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Емисионната стойност на дяловете се изчислява всеки работен ден и се обявява на следните места:

- офисите, където се приемат поръчки за покупка и обратно изкупуване дялове на Фонда;
- на уеб сайта на Управляващото дружество (www.skyfunds.bg).

Сумата срещу придобиваните дялове се превежда по банков път по специалната сметка при Банката Депозитар, открита от Управляващото дружество в полза на Фонда. Сумата може да се внесе и в брой в офисите на Управляващото дружество, до размера, разрешен от Закона за ограничаване на плащанията в брой.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, след приспадане на приложимите банкови такси и комисиони, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, описан до четвъртия знак след десетичната запетая, по реда, предвиден в правилата на Централния депозитар.

Фонда няма право да емитира дялове, чиято емисионна стойност не е изцяло заплатена.

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете. Поръчката се изпълнява на първия работен ден, следващ деня на нейното подаване, но не по-късно от 3 работни дни след датата на подаване на поръчката, чрез заверяване на сметката за ценни книжа на инвеститора в "Централен депозитар" АД с броя закупени дялове. Потвърждението на изпълнението на поръчката (за придобиването на дяловете) може да бъде получено лично или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на мястото за подаване на поръчки (гишето), където е приета поръчката. Управляващото Дружество изготвя потвърждението при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката. Потвърждението може да бъде изпратено по пощата на адреса на инвеститора или на посочена от инвеститора електронна поща.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване на дялове поръчката за покупка на дялове, подадена след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълнява, тъй като, съгласно закона, при спиране на обратното изкупуване се преустановява за същия срок и издаването (продажбата) на дялове (вж. "Временно спиране на обратното изкупуване"). Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове.

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да закупят дялове **клас А или клас В** на Договорния Фонд и пряко от други лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите, закупуващи дялове **клас В**, желаят да продължат да изпълняват инвестиционната схема тип В, започната от техния праводател, то те трябва да изпълнят допълнителните условия, посочени в раздел „Допълнителни условия на инвестицията в дялове клас В“.

В случай, че инвеститорите закупуват дялове на СКАЙ Финанси чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Обратно изкупуване на дяловете от Фонда

По правило инвеститорите в СКАЙ Финанси могат да продадат обратно на Фонда своите дялове през всеки работен ден. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество (ако дяловете са регистрирани по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, необходимо е най-напред инвеститорът да нареди прехвърляне на дяловете по своя подсметка при Управляващото Дружество).

Притежателите на дялове следва да подадат поръчка за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, както и номер на лична банкова сметка, в офисите указани в Приложение към настоящия прспект.

Всяка промяна в личните данни, банковата сметка или друга съществена информация, записана в договора/поръчката/декларациите се извършва само писмено.

Формуляри на поръчките за обратно изкупуване на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси, места за приемане на поръчки.

При подаване на договор-поръчка за обратно изкупуване притежателите на дялове следва да се легитимират с документ за самоличност съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства. При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят се легитимира с личен документ и следва да удостовери своята представителна власт съгласно приложимите закони (напр. с официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние или актуална разпечатка от търговския регистър, която се заверява от лицето с представителна власт; или първо съдебно решение на дружеството, както и на следващи решения, вписващи последваща промяна на обстоятелства и удостоверение за актуално състояние на представляваното дружество, издадено най-много 1 месец преди представянето му, както и документ за самоличност на законния представител). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката и нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за разпореждане с финансови инструменти. Изискването за пълномощно не се прилага при подаване на поръчка чрез инвестиционен посредник. Когато нормативен акт предвижда допълнителни изисквания за легитимация и представителство, и/или деклариране на обстоятелства от страна на инвеститор (например действителен собственик, заемана висша държавна длъжност и др.), те се изпълняват от Управляващото дружество при подаване на поръчки за продажба на дялове от Фонда, независимо че не са изрично посочени в проспекта. Допълнителни документи могат да бъдат поискани и при други специфични случаи, например при представяване на непълнолетни и др.

Инвеститорът е длъжен да уведоми Управляващото дружество за всяка промяна в идентификационните му данни, адресна регистрация, адрес за кореспонденция, телефонен номер и електронна поща, както и предоставена банкова сметка. За юридически лица, промяната в идентификационните данни по предходното изречение включва и промяната в представляващия дружеството и/или действителният собственик на дружеството по смисъла на действащите законови определения.

При сделките и плащанията за покупка на дялове между Фонда и чуждестранни лица-инвеститори се спазват особените правила на Валутния закон, Закона за данъците върху доходите на физическите лица, Закона за корпоративно подоходно облагане и Закона за насърчаване на инвестициите, и др. отнасящи се до тези лица.

Поръчката се счита за направена само ако са изпълнени кумулативно следните условия - проверена е самоличността на клиента и е предоставена цялата необходима информация във връзка с изпълнението на поръчката.

Поръчката за обратно изкупуване на дялове се анулира, в случай че в рамките на 7 дни от подаването ѝ клиентът не предостави цялата необходима информация във връзка с изпълнението на поръчката.

Повече информация в тази връзка може да получите в офисите на Управляващото Дружество, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Цена на обратно изкупуване. СКАЙ Финанси изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване или увеличена с надбавката за изпълнена Инвестиционна схема тип В, изчислени като процент от нетната стойност на активите на един дял:

клас А	клас В
Няма разходи за обратно изкупуване на дялове. Цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.	При изпълнена Инвестиционна схема тип В, няма разходи за обратно изкупуване, а цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с надбавката, актуална към деня, в който инвеститорът е започнал конкретната Инвестиционна схема тип В /преференциална цена/. За Инвестиционни схеми тип В, започнали в периода 2009-2017 г., надбавката е в размер на 0.5 % и остава същата и след 2017 г, до последващо решение за нейната промяна. При прекратена Инвестиционната схема тип В, цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял намалена с 2%.

Горепосочената надбавка в размер на 0.5 % се прилага за изпълнени Инвестиционни схеми тип В, които са започнали през 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 г. и 2017 г. Надбавката за инвестиционни схеми тип В, започващи след 2017 г. остава без промяна, в размер на 0.5 %. Управляващото дружество може да променя размера на надбавката за инвестиционните схеми, съгласно правилата и проспекта на Фонда, като промяната не се отнася за вече започнали или изпълнени Инвестиционни схеми тип В. Повече информация за условията за изпълнение и прекратяване на Инвестиционна схема тип В, както и за реда за промяна на надбавката се съдържа в „Допълнителни условия на инвестицията в дялове клас В”.

Повече информация за метода на изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда се съдържа в Правилата за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на Фонда, които са част от проспекта.

Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване, изчислена и обявена в работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете се изчислява всеки работен ден и се обявява на следните места:

- офисите, където се приемат поръчки за покупка и обратно изкупуване дялове на Фонда;

- на уеб сайта на Управляващото дружество (www.skyfunds.bg).

При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на цената на обратно изкупуване на един дял увеличена/намалена със съответната надбавка/такса, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Инвеститорите следва да имат предвид, че са възможни допълнителни и независещи от Управляващото дружество разходи при подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове в офисите на инвестиционни посредници или банки, указани в Приложение към настоящия проспект, съгласно тарифите на съответните институции.

Изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове. Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в "Централен депозитар" АД се задължава с броя обратно изкупени дялове на първия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката, но не по-късно от 5 работни дни след деня на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката. Плащането се извършва по указана банкова сметка. Разходите по заплащане на банковите такси за експресни преводи (RINGS), валутни преводи и други извънредни разходи по превода са за сметка на клиента.

Потвърждението за изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) може да бъде получено лично или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където поръчката е приета. Управляващото Дружество изготвя потвърждението при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката. Потвърждението може да бъде изпратено по пощата на адреса на инвеститора или на посочена от инвеститора електронна поща.

Ред за изпълнение на поръчки за обратно изкупуване, включващи дялове от една или повече изпълнени Инвестиционна/и схеми тип В. В случай на подадени поръчки за обратно изкупуване на дялове, включващи: (А) дялове от прекратена Инвестиционна схема тип В и дялове от изпълнена Инвестиционна схема тип В; и/или (Б) дялове от няколко различни изпълнени Инвестиционни схеми тип В, когато има разлики в размера на надбавката по една или няколко от изпълнените схеми, подадената поръчка за обратно изкупуване от инвеститора се изпълнява:

- на няколко отделни сделки, като цената на обратно изкупуване по всяка от сделките се изчислява на база на приложимия размер на надбавката за конкретната Инвестиционна схема тип В (или липсата на такава) и/или намалението на цената на обратно изкупуване, приложими спрямо броя дялове, включени във всяка от сделките, при което
- поредността на изпълнение на няколкото отделни сделки, включително когато същите са в изпълнение на една и съща поръчка, е, както следва:
 - (а) сделката за обратно изкупуване на дялове от изпълнената Инвестиционна схема тип В се изпълнява преди сделката за обратно изкупуване на дялове от прекратената Инвестиционна схема тип В;
 - (б) сделките за обратно изкупуване на дялове от няколко изпълнени Инвестиционни схеми тип В се изпълняват на принципа „първа влязла – първа

излязла", т.е. първа се изпълнява винаги сделката за обратно изкупуване на дяловете по най-отдавна приключилата схема, като това правило се прилага съответно и за останалите схеми, в случай, че те са повече от една.

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, СКАЙ Финанси може временно да спре обратното изкупуване на дялове. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не подлежат на изпълнение. В тези случаи то се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Примерно изброяване на случаи, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дяловете на Фонда са:

- когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на Фонда са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на Фонда или той не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на притежателите на дялове;
- 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;
- в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или 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;
- в случай на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност на Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда.
- при наличие на други условия, при които, ако обратното изкупуване не бъде спряно, се предвижда, че ще бъдат накърнени интересите на притежателите на дялове на Договорния Фонд.

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.

Управляващото Дружество уведомява КФН и Банката Депозитар за взетото решение за спиране на обратното изкупуване до края на работния ден, съответно уведомява за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове от Фонда за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това чрез:

- съобщение на видно място във всички офиси, където се предлагат дяловете на Фонда;
- публикация на уеб сайта на Управляващото дружество (www.skyfunds.bg).

В случай че се налага удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество уведомява за това по реда по-горе КФН и Банката депозитар, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

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.

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

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, посочен по-горе за уведомяване относно спиране на обратното изкупуване.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване за повече от 15 (петнадесет) дни, сроковете на неприключилите към датата на спирането Инвестиционни схеми тип В се удължават съответно с броя месеци, през които е било спряно обратното изкупуване на дялове, но с не по-малко от 1 (един) месец.

Други начини за продажба на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да продадат дялове **клас А или клас В** на Договорния фонд и пряко на други лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. "Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия").

В случай, че инвеститорите продават дялове на Фонда чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на СКАЙ Финанси

Дяловете на фонда не са регистрирани за търговия на фондова борса или други пазари.

Прехвърляне на дялове на Фонда. Вторична търговия

Собствеността върху дяловете, издадени от фонда, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ, наредбите относно прилагането им и правилата на "Централен депозитар" АД.

Прехвърлянето на собствеността върху дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в Централния депозитар АД. Прехвърлянето на собствеността върху дялове на фонда в случаите на дарение и наследяване, както и при сделки за покупко-продажба между физически и/или юридически лица, се извършва чрез лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент.

Вторичната търговия (покупко-продажби) с дялове на Договорния Фонд се извършва само чрез лицензиран инвестиционен посредник.

В случай, че инвеститорите, закупуващи дялове **клас В** при вторична търговия, желаят да продължат да изпълняват инвестиционната схема тип В, започната от техния праводател, то те трябва да изпълнят допълнителните условия, посочени в раздел „Допълнителни условия на инвестицията в дялове клас В”.

Сключването на сделки с дяловете на СКАЙ Финанси е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ и наредбите по прилагането им и Правилника на "Централен депозитар" АД. Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от Управляващото дружество, както и от всеки инвестиционен посредник.

ДОПЪЛНИТЕЛНИ УСЛОВИЯ НА ИНВЕСТИЦИЯТА В ДЯЛОВЕ КЛАС В

Минимален и максимален праг на инвестицията в дялове клас В

Минимален праг: Еднократната месечна вноска в дялове клас В, издадени от Фонда, има минимален праг от 50 (петдесет) евро.

Изменения в сила и прилагани от 01.11.2025 г.

Размерът на сумата за минимален праг на инвестицията в дялове клас В се изменя на 50 евро.

Тези изменения се прилагат за всички нови Инвестиционни схеми тип В, започнати от тази дата и при всяка покупка на дялове клас В, извършена от тази дата.

Максимален праг: Инвестицията в дялове клас В, издадени от Фонда, няма абсолютен максимален праг, но сумата от вноските, направени от инвеститора през последните 12 месеца от действието на Инвестиционната схема тип В, не може да надвишава общата сума от вноските, направени през целия предходен период. В случай, че правилото на предходното изречение не бъде спазено от инвеститора, за разликата в повече се прилага цена на обратно изкупуване като при прекратена инвестиционна схема, а именно – нетната стойност на активите на Фонда, намалена с 2% и умножена по броя обратно изкупувани дялове. Ако в този случай бъде подадена една обща поръчка за обратно изкупуване на дялове клас В, тя се изпълнява на две отделни сделки.

Условия за изпълнение на инвестиционна схема тип В

Еднократната месечна вноска в дялове клас В има минимален праг от 50 (петдесет) евро. Сумата от месечните вноски през последните 12 месеца от действието на Инвестиционната схема тип В не може да надвишава общата сума от вноските, направени през целия предходен период. *(Инвеститорите следва да имат предвид промяната на минималния праг на инвестицията в дялове клас В в сила от 01.11.2025 г., стр. 82 в Проспекта).*

Дяловете клас В се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на дял, изчислена по реда, предвиден в тези правилата на Фонда, без да се начисляват разходи по емитирането на дяловете

След първоначалното закупуване на дялове от клас В, поддържането на инвестиционната схема тип В се осъществява от инвеститора посредством ежемесечно закупуване на дялове клас В от Договорния Фонд на стойност, не по-малка от 50 (петдесет) евро. Покупката трябва да се осъществи до края на всеки текущ месец, считано от месеца, в който инвеститорът или неговият праводател за пръв път е закупил дялове от Договорния Фонд. *(Инвеститорите следва да имат предвид промяната на минималния праг на инвестицията в дялове клас В в сила от 01.11.2025 г., стр. 82 в Проспекта).*

Прекратяване на инвестиционна схема тип В

Прекратяването на Инвестиционната схема тип В настъпва в случай, че е налице едно от следните обстоятелства:

- в рамките на първите 36 месеца от нейното начало, притежател на дялове клас В спре да поддържа схемата, като пропусне да закупи дялове в минималния размер от 50 (петдесет) евро на месец и не компенсира този пропуск посредством увеличение на инвестицията си в Договорния Фонд с пропуснатата сума в срок до 2 месеца след изтичането на месеца, през който пропуснатата инвестиция е следвало да бъде направена; *(Инвеститорите следва да имат предвид промяната на минималния праг на инвестицията в дялове клас В в сила от 01.11.2025 г., стр. 82 в Проспекта).*
- инвеститорът предяви дяловете си клас В за обратно изкупуване преди изтичането на 36 месеца от началото на Инвестиционната схема тип В, без значение дали същият е предявил всички или част от дяловете си за обратно изкупуване;
- в случай на дарение/прехвърляне на дялове, различно от изчерпателно изброените по-долу случаи, при които разпоредителната сделка с дялове от клас В от първоначалния инвеститор може да не доведе до прекратяване на инвестиционната схема тип В.

Прекратяването на Инвестиционната схема тип В в никакъв случай не може да доведе до прекратяване на инвестицията в Договорния фонд, като същата може да бъде прекратена от инвеститора само при негово желание и по реда на обратното изкупуване на дялове.

При прекратяване на Инвестиционната схема тип В инвеститорът може да предяви дяловете си клас В за обратно изкупуване. В този случай обратното изкупуване се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на дял, намалена с 2% и умножена по броя обратно изкупувани дялове.

В случай, че някое от основанията за прекратяване на Инвестиционната схема тип В, посочени по-горе в този Проспект е настъпило, то евентуалното последващо закупуване на дялове от клас В от страна на инвеститора се счита за начало на нова инвестиционна схема тип В, като натрупаната сума и емитираните дялове по прекратената Инвестиционна схема тип В не се вземат предвид във връзка с новата Инвестиционна схема тип В. В случаите по предходното изречение се прилага надбавката, актуална към деня, в който инвеститорът е започнал новата Инвестиционна схема тип В.

Право на преференциална цена при обратно изкупуване

Инвестиционната схема тип В се счита за изпълнена когато, са изпълнени условията за изпълнение на инвестиционна схема тип В и при условие, че не е прекратена по начините, описани по-горе. След като схемата бъде изпълнена успешно, инвеститорът може да продължи да прави вноски по същата схема, докато не подаде поръчка за обратно изкупуване на всичките или част от притежаваните от него дялове от клас В.

Изпълнението на Инвестиционната схема тип В от страна на инвеститора му дава право да продаде дяловете си по преференциалната цена за дялове клас В. Преференциалната

цена по предходното изречение включва надбавката, актуална към деня, в който инвеститорът е започнал конкретната Инвестиционна схема тип В и оповестена в проспекта и правилата на Договорния Фонд (преференциална цена за обратно изкупуване на дялове клас В). Надбавката по предходното изречение се изплаща за сметка на Управляващото дружество.

Надбавката за Инвестиционни схеми тип В, започнали в периода 2009 – 2017 г. е 0.5 % (нула цяло и пет десети процента). Надбавката за инвестиционни схеми тип В, започващи след 2017 г. остава в размер на 0.5 %, до последващо решение на УД за нейната промяна, съгласно правилата и проспекта на Фонда.

За инвеститор, който има завършена Инвестиционна схема тип В и действаща (непрекратена) Инвестиционна схема тип В, дяловете клас В по всички Инвестиционни схеми тип В, придобити от него, се кумулират в една обща Инвестиционна схема тип В със следните характеристики:

- Оставаш срок: новообразуваната Инвестиционна схема тип В се разглежда като изпълнена Инвестиционна схема тип В.
- Надбавка: прилага се претеглена средноаритметична надбавка измежду надбавките, приложими към Инвестиционните схеми тип В, от които е образувана новата схема.

Прехвърляне на дялове клас В без прекратяване на инвестиционната схема тип В

В следните изчерпателно изброени случаи преминаването на собствеността на дялове от клас В от първоначалния инвеститор върху друг инвеститор може да не доведе до прекратяване на инвестиционната схема тип В:

- дарение на всички дялове, натрупани в изпълнение на Инвестиционна схема тип В;
- наследяване;
- прехвърляне на всички дялове, натрупани в изпълнение на Инвестиционна схема тип В на трето лице посредством сделка, сключена пряко между страните и различна от дарение.

В случай на **дарение**, Инвестиционната схема тип В може да продължи за надарения, ако:

- дарителят е прехвърлил на надарения всички дялове, които участват в Инвестиционната схема тип В без изключение; и

Надареният, в срок до 3 месеца от сключването на договора за дарение:

- заяви прехвърлянето на подарените му дялове клас В по подсметка на последния в Управляващото дружество; и
- продължи изпълнението на придобитата чрез дарение Инвестиционна схема тип В по общия ред, като предварително внесе в Договорния фонд сума, равна или по-голяма на сбора от ненаправените минимални ежемесечни вноски (в случай, че има такива), считано от последния месец, за който дарителят е направил вноска в Договорния Фонд

При заявяване прехвърлянето на подарените дялове по подсметка на надарения, същият следва да представи копие от договора за дарение, доказателства за регистрационната сделка, с която дарението е осъществено, както и документ за самоличност.

В случай на **наследяване**, Инвестиционната схема тип В може да продължи по отношение на всеки от наследниците, ако в срок до 6 месеца от откриването на наследството съответният наследник:

- заяви прехвърлянето на наследените от него дялове клас В по подсметка на последния в Управляващото дружество; и
- внесе в Договорния фонд сума, равна или по-голяма на размера на наследствения му дял, умножен със сбора от ненаправените от наследодателя минимални ежемесечни вноски (в случай, че има такива), считано от последния месец, за който същият е направил вноски в Договорния Фонд;
- независимо от размера на наследствения си дял, продължи да прави месечни вноски при самостоятелно спазване на условията на инвестицията в дялове клас В, считано от месеца, в който е заявил прехвърлянето на наследените от него дялове клас В по своя подсметка в Управляващото дружество.

При заявяване прехвърлянето на наследените дялове по подсметка на наследника, същият следва да представи смъртен акт на наследодателя, удостоверение за наследници, както и документ за самоличност и, в случаите, когато не е единствен наследник – копие от завещанието, (когато има такова), с което дяловете клас В се отреждат в негова собственост и/или копие от договор за делба за наследство и/или съдебно решение за делба за същото обстоятелство.

В случай на прехвърляне на дялове на трето лице посредством **сделка, различна от дарение, сключена пряко между страните**, се прилагат съответно разпоредбите за дарение.

Недопускане на кумулиране на две или повече Инвестиционни схеми тип В

Един и същи инвеститор може да изпълнява към всеки момент само една Инвестиционна схема тип В.

В случай, че, вследствие на наследяване или дарение, или придобиване на дялове клас В посредством сделка, сключена пряко между страните и различна от дарение, това би довело до кумулиране на две или повече неизпълнени Инвестиционни схеми тип В от един и същи инвеститор, то дяловете клас В по всички Инвестиционни схеми тип В, придобити от този инвеститор, се кумулират в една обща Инвестиционна схема тип В със следните характеристики:

- Оставащ срок: новообразуваната Инвестиционна схема тип В има оставащ срок, който е равен на най-късия оставащ срок измежду Инвестиционните схеми тип В, от които тази нова схема е образувана. Независимо от предходното изречение, в случай, че поне една от Инвестиционните схеми тип В е с оставащ срок от 3 или повече месеца, то срокът на новообразуваната Инвестиционна схема тип В не може да бъде по-малък от 3 месеца; и

- Надбавка: прилага се средноаритметична надбавка измежду надбавките, приложими за всяка от Инвестиционните схеми тип В.

В случай, че вследствие на наследяване или дарение, или придобиване на дялове клас В посредством сделка, сключена пряко между страните и различна от дарение, това би довело до кумулиране изпълнена и неизпълнена Инвестиционни схеми тип В от един и същи инвеститор, то дяловете клас В по всички Инвестиционни схеми тип В, придобити от този инвеститор, се кумулират в една обща Инвестиционна схема тип В със следните характеристики:

- Оставащ срок: новообразуваната Инвестиционна схема тип В се разглежда като изпълнена Инвестиционна схема тип В.
- Надбавка: прилага се претеглена средноаритметична надбавка измежду надбавките, приложими към Инвестиционните схеми тип В, от които е образувана новата схема.

Ред за определяне, влизане в сила и оповестяване на промени в надбавката, дължима при обратно изкупуване на дяловете по успешно изпълнена Инвестиционна схема тип В

УД не може да променя размера на надбавката по вече започнали или изпълнени инвестиционни схеми тип В.

По причини, свързани с пазарната конюнктура, размера на таксата за управление, събирана от Управляващото дружество или стратегията за бизнес развитие на последното, размерът на надбавката може да бъде изменян занапред; новият размер на надбавката важи винаги само по отношение на незапочналите към деня на промяната Инвестиционни схеми тип В. Надбавката може да бъде премахвана за неопределен период от време от СД на Управляващото дружество, при условията на предходното изречение.

Надбавката при обратно изкупуване на дялове по успешно изпълнена Инвестиционна схема тип В се определя от Съвета на директорите (СД) на Управляващото дружество. Актуалният размер на надбавката, както и размерът на надбавките, приложими към започналите инвестиционни схеми тип В през всички предходни периоди, когато те се различават от актуалната надбавка, се посочват в проспекта на Фонда и се оповестяват по реда, посочен по-долу.

Промените в надбавката влизат в сила на датата на публикуването на информация за промените от Управляващото дружество относно размера на надбавката на уеб сайта на Управляващото дружество – www.skyfunds.bg. Публикацията съгласно предходното изречение се прави от Управляващото дружество до края на първия работен ден, следващ отразяването на промените в проспекта на Договорния фонд.

Проспектът на Фонда по всяко време съдържа историческа справка за всички надбавки по периоди, считано от началото на издаване на дялове клас В от Управляващото дружество.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ И СЧЕТОВОДНИ ДАТИ

Управляващото дружество е длъжно да представи на КФН и на обществеността следните отчети за дейността на фонда:

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

Управляващото дружество оповестява до 10-о число на съответния месец на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на Фонда към последната дата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.

УД "СКАЙ Управление на активи" АД може да изготвя и публикува отчети за дейността на Фонда и за по-кратки периоди от време като ги предоставя на разположение на инвеститорите на местата, посочени по-горе.

ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Допълнителни данни за СКАЙ Финанси

СКАЙ Финанси е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, по Разпореждане за вписване № 392 от 02.04,2007 г. под номер 05-1341.Управляващото дружество "СКАЙ Управление на активи" АД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд № 499 – ДФ от 28.03.2007 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има ИН (идентификационен код БУЛСТАТ) 175261175

Правилата на СКАЙ Финанси и другите вътрешни актове са достъпни за инвеститорите на следния адрес: гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество www.skyfunds.bg.

Други съобщения, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА се публикуват на същата интернет страница.

Информация относно имуществото и дяловете на Фонда

Имущество. Нетна стойност на активите

Като договорен фонд, СКАЙ Финанси няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в търговския регистър. Договорният Фонд е учреден с вписването си в регистъра, воден от КФН, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Законът изисква нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд да бъде минимум 250 000 евро. Нетната стойност на активите е стойността на правата (активите) на Договорния Фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Вноски в имуществото на Фонда се правят само в пари.

Имуществото на Фонда е отделено от активите на Управляващото дружество и от тези на банката-депозитар и се отчита отделно от тях, като за него Управляващото дружество съставя самостоятелни финансови отчети. Управляващото дружество, и банката-депозитар и третите лица чл.37а от ЗДКИСДПКИ не отговарят пред своите кредитори с активите на Фонда. От своя страна, Фондът не отговаря пред кредиторите на притежателите на дялове със своите активи. Всички кредитори на притежатели на дялове могат да се удовлетворяват от дяловете на тези лица във Фонда.

В случай на несъстоятелност на Банката депозитар и/или трето лице по 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 Банката депозитар и/или на третото лице. Квесторът или синдикът, или временният синдик на депозитаря е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на Банката депозитар да прехвърли активите на Фонда в новия депозитар съгласно заявление от Управляващото дружество.

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.

Номинална стойност и брой дялове

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на СКАЙ Финанси е 0.51 евро. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Вид на дяловете. Права по дяловете

Дяловете на Договорния Фонд са безналични, поименни финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Управляващото дружество предоставя за вписване в националната регистрационна система, водена от Централен депозитар, информация за новоемитираните и обратно изкупените дялове, както и за лицата, закупили дялове и чиито дялове са обратно изкупени. Централният депозитар издава депозитарни разписки. Депозитарната разписка представлява единствено и само удостоверителен документ – прехвърлянето ѝ не води до прехвърляне на дяловете, описани в нея. Дяловете се прехвърлят чрез обратното им изкупуване от Фонда или чрез прехвърляне на трето лице по реда и при условията, описани в раздел „Покупки и продажби на дялове“.

Договорният Фонд издава два класа дялове: дялове клас А и дялове клас В. Правата на инвеститорите по дяловете от двата класа са еднакви, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, описани в Проспекта.

Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на договорните фондове и за акциите на инвестиционните дружества от отворен тип. Всеки притежател на дялове от СКАЙ Финанси по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на информация. Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и шестмесечен финансов отчет на Фонда и за настъпването на други обстоятелства, подлежащи на вписване във водения от комисията регистър съгласно наредбата по чл. 30, ал. 2 ЗКФН, както и за настъпили промени в тези обстоятелства. Управляващото Дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички места за подаване на поръчки, офиси ("гишета") на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Право на ликвидационен дял. Прекратяване на Фонда. Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) при ликвидацията на Фонда, след удовлетворяването на претенциите на всички кредитори, е останало имущество за разпределяне между притежателите на дялове и до размера на това имущество.

Право на подаване на жалба. Всеки инвеститор има право да подава жалби без да заплаща такса. Информация за реда за подаване на жалби от инвеститорите, съгласно процедурата за разглеждане на жалби е налична на електронната страница на управляващото дружество.

Дяловете не дават право на глас на притежателите си, тъй като Фондът е неперсонифицирано обособено имущество и няма дружествени органи като общо събрание на акционерите или друг подобен орган.

Договорният Фонд се прекратява:

- по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;
- при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от КФН;
- 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.

Извън случая на отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда, прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от КФН.

Място и адрес, където може да се получи, допълнителна информация.

Получаване на допълнителна информация за СКАЙ Финанси, както и безплатно предоставяне на настоящия прспект, на Основния информационен документ и на последните публикувани годишен и 6-месечен отчет, подробности относно актуалната политика за възнагражденията на управляващото дружество, както и информация за реда за подаване на жалби от инвеститорите, съгласно процедурата за разглеждане на жалби, при поискване от страна на инвеститорите, може да се осъществи:

- на адресите указани в Приложение към прспекта
- от Интернет страница: www.skyfunds.bg.

Дата на актуализация на прспекта: 31.08.2026 г.

За Управляващото Дружество "СКАЙ Управление на активи" АД:

Десислава Петкова
изпълнителен директор

Таня Панева
председател на съвета
на директорите

ПРИЛОЖЕНИЕ

Места (офиси), където се подават поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове на ДФ „СКАЙ Финанси“

Офиси на УД "СКАЙ Управление на активи" АД			
Офис	адрес	Телефон	Работно време
ЦЕНТРАЛЕН	гр.София, ул."Екзарх Йосиф "№ 31, ет. 2	02/ 815 40 00	9:30 - 16:00 ч.