

“СКАЙ ГЛОБАЛ”
ДОГОВОРЕН ФОНД

**колективна инвестиционна схема за инвестиране
в ETFs и други колективни инвестиционни схеми, акции
и други финансови инструменти**

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

Договорен Фонд “СКАЙ Глобал” (наричан по-долу “СКАЙ Глобал”, “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. Всеки работен ден „СКАЙ Глобал“ 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.

Проспектът за публично предлагане на дялове на СКАЙ Глобал (“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 Глобал 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.

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 № 262-ДФ от 21.04.2010 г. ПОТВЪРЖДЕНИЕТО НА ПРОСПЕКТА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНЕТО ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ И ИНФОРМАЦИЯ.

Актуализацията от 30.09.2026 г. влиза в сила от 01.10.2026 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ.....	4
1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	7
1.1. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	7
1.2. ДАННИ ЗА УД „СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ“ АД.....	8
1.3. ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УД „СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ“ АД.....	10
1.4. ДРУГИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, УПРАВЛЯВАНИ ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	11
1.5. ФУНКЦИИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	11
1.6. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР НА ФОНДА	13
1.7. ОДИТОРИ.....	14
1.8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА	14
2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	15
2.1 ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ.....	15
2.2 ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА.....	15
2.3 ПОЛИТИКА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИЯТА.....	24
2.4 ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО НАМЕРЕНИЕТО НА ФОНДА ДА ИЗПОЛЗВА ЗАВИШЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ, ПОСОЧЕНИ В ЧЛ. 46, АЛ. 1 ЗДКИСДПКИ	25
2.5.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
2.6 ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ	25
2.7. РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ	29
2.8 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА	34
2.9 РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА	59
2.10 ПРОФИЛ НА ТИПА ИНВЕСТИТОР	60
3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	61
3.1 ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	61
3.2 ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ.....	63
3.3 ГОДИШНИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ	64
3.4 ДАННИ ЗА ОПЕРАТИВНИТЕ РАЗХОДИ НА ФОНДА:	65
3.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТАКСИТЕ НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, В КОИТО ИНВЕСТИРА ДФ „СКАЙ ГЛОБАЛ“	65
4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	66
4.1 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	66
4.2 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ	70
4.3 РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ.	74
4.4 РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ	74
4.5 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ И РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА	74
4.6 УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ	75
4.7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ И СЧЕТОВОДНИ ДАТИ	75
5. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	76
5.1 НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ, НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА.....	76
5.2 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА.....	76
5.3 МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	78
5.4 ДАТА НА АКТУАЛИЗАЦИЯ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ:.....	79

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

- в централния офис на Управляващото дружество в гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2; тел.: (+ 359 2) 815 4000; 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.

При поискване се предоставя на инвеститорите и последния публикуван годишен и последния изготвен междинен финансов отчет.

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 един път месечно, като информацията съдържа данните, посочени в разпоредбите на Наредба 44.

Инвестирането в предлаганите дялове е свързано с определени рискове. Вж. "2.7. Рисков профил и рискови фактори" на стр. 29 от Проспекта.

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

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.

Колективна инвестиционна схема е инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст, отговарящ на следните условия:

1. единствената му цел 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, и действа на принципа на разпределение на риска;
2. дяловете му са безналични и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове.

Действията на колективната инвестиционна схема, предприети с цел осигуряване борсовата стойност на дяловете ѝ да не се различава значително от стойността им, определена на база нетната стойност на активите, се смятат за еквивалентни на действията и по обратното изкупуване.

ETFs (Exchange-traded funds) са инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи.

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Наименование: ДФ „СКАЙ Глобал“

Фондът се организира и управлява от УД "СКАЙ Управление на активи" АД със седалище и адрес на управление: гр. София, район Оборище, пощенски код 1000, ул. „Екзарх Йосиф“ № 31, ет.2, телефон: +359 (2) 815 40 00, електронна поща: contact@skyfunds.bg, страница в Интернет: www.skyfunds.bg.

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

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

С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 15.10.2024 г., наименованието на Фонда е променено от СКАЙ Глобал ETFs на СКАЙ Глобал, като промяната в наименованието на Фонда влиза в сила на 18.11.2024 г.

СКАЙ Глобал е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ и не е предвиден срок за съществуването му.

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор с решение 262-ДФ от 21.04.2010 г. Началото на публичното предлагане на дялове на Фонда бе на 03.05.2010 г.

Не е налице ограничение за максималния брой дялове в обращение. Номинална стойност на един дял е 100 (сто) евро.

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.

1.1. КРАТКО ОПИСАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.

Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със ЗДКИСДПКИ и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

Фондът не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество. За него се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в Правилата на договорния фонд не е предвидено друго. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество "СКАЙ Управление на активи" АД и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на Фонда се извършват от името и за сметка на Фонда.

Фондът издава/продава дялове по искане на инвеститорите. Със закупуването на дялове, инвеститорите предават на Фонда парични средства, които управляващото дружество

инвестира в различни ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, при спазване на нормативните изисквания - с цел осигуряване на печалба за инвеститорите. Всеки инвеститор има съответен дял в имуществото (активите и пасивите) на Фонда и участва по същия начин в неговите печалби и загуби. Едно от най-съществените права на притежателите на дялове е, по тяхно искане, тези дялове да бъдат изкупени от Фонда чрез управляващото дружество по цена, която се базира на нетната стойност на активите и отразява реализираните печалби или загуби. Останалите права на притежателите на дялове са изложени подробно в Правилата на Фонда и този Проспект.

Договорният фонд е само от отворен тип. Капиталът на Фонда е равен на нетната стойност на активите му, която трябва да бъде минимум 250 000 евро.

Фондът не разпределя дивиденди.

Фондът подлежи на вписване в публичните регистри водени от Комисията за финансов надзор.

1.2. ДАННИ ЗА УД „СКАЙ УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ” АД

УД "СКАЙ Управление на активи" АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, пощенски код 1000, р-н Оборище, ул. „Екзарх Йосиф” № 31, ет. 2 телефон: +359 (2) 815 40 00, електронна поща: contact@skyfunds.bg, страница в Интернет: www.skyfunds.bg.

„СКАЙ Управление на активи” АД е учредено под името „Статус Капитал” АД, по решение на Учредителното събрание на 5 декември 2005 г. Не е предвиден срок на съществуване. Номер и дата на издаденото разрешението за извършване на дейност като управляващо дружество: Решение на КФН № 117 – УД от 14.02.2006 г. „СКАЙ Управление на активи” АД е вписан в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 175040675.

Основният капитал на управляващото дружество, който е изцяло записан и внесен, е в размер на 127 500 (сто двадесет и седем хиляди и петстотин) 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 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 „Дискордиа“ 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.

1.3. 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 принципни 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 възнагражданията 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 възнагражданията на УД „СКАЙ управление на активи“ АД е достъпна на интернет страницата на дружество www.skyfunds.bg.

Копие на Политиката за възнагражданията 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 възнагражданията, за спазване и прилагане на нормативните изисквания, не са констатирани нередности.

1.4. 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 Финанси“.

1.5. ФУНКЦИИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Организирането, управлението на дейността и обслужването на Фонда са възложени на Управляващото дружество и регламентирани в ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, а конкретните функции, права и задължения на Управляващото дружество спрямо Фонда и притежателите на дялове от него са уредени подробно в Правилата на Фонда и изложени в настоящия Проспект. Съгласно Правилата на Фонда, 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 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 могат да 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;
- 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.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 2 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

1.6. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР НА ФОНДА

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 Проспекта 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.

1.7. ОДИТОРИ

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

1.8. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА

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

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

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.

По смисъла на ЗДКИСДПКИ договорният фонд представлява колективна инвестиционна схема, която ще инвестира в акции и търгуеми права приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина, в колективни инвестиционни схеми като ETFs - инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи. Фондът може да инвестира и в дългови ценни книжа и други финансови инструменти.

Договорният фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу. Активите на фонда се съхраняват от банка депозитар.

2.1 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.

Няма сигурност, че фондът ще постигне инвестиционните си цели.

2.2 ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА

Инвестиционната стратегия на фонда предвижда реализирането основно на капиталови печалби от финансови инструменти 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 финансови инструменти и парични средства. 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.

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 договорния фонд, управляващото дружество ще инвестира набраните средства на фонда в ETFs и колективни инвестиционни схеми, които от своя страна инвестират предимно в акции, издадени и търгувани на регулирани пазари в развиващи се държави, както и в САЩ, страните от ЕС, Великобритания, Канада, Австралия, Нова Зеландия, Южна Корея, Сингапур, Хонгконг, Тайван. Освен това, Фондът може да инвестира директно в ликвидни акции и търгуеми права, приети за търговия на регулирани пазари в горепосочените държави. Инвестициите в дългови ценни книжа, и инструменти с фиксирана доходност ще се извършват предимно с цел поддържане на ликвидност. С цел реализиране на капиталова печалба, част от активите на Договорния Фонд могат да бъдат инвестирани в деривативни финансови инструменти.

Състав и структурата на портфейла на договорния фонд

Съгласно Правилата на договорния фонд, неговите активи ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и други финансови активи и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Дялове и акции на ETFs, които са колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 100 % от активите на Фонда;

2. Дялове и акции на ETFs, които са предприятия за колективно инвестиране със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" от ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно учредителните им актове или правилата им те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 30% от активите на Фонда;

3. Дялови ценни книжа издадени от ETFs, които не се определят като колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране по т. 1 и 2, и са допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списък, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 100% от активите на фонда;

4. Дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета, различни от ETFs, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 40 % от активите на Фонда;

5. Дялове на други предприятия за колективно инвестиране, различни от ETFs, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. "а" от ЗДКИСДПКИ, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 20% от активите на Фонда;

6. 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-председателя е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;

7. 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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен – до 10 на сто от активите на Фонда; Други, допустими съгласно чл. 38 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ прехвърляеми ценни книжа и ликвидни финансови активи – общо до 10 % от активите на Фонда.

8. 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 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 100 на сто от активите на Фонда;

9. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Република България друга държава членка или трета държава, техни регионални и местни органи, или публична международна организация, в която членува поне една държава членка, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или друга държава членка или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник-председателя и/или е посочен по-долу;

б) облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или друга държава членка или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник-председателя и/или е посочен в по-долу;

10. наскоро издадени прехвърляеми 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 друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по предложение на заместник-председателя и/или е посочен в по-долу – до 30 на сто от активите на Фонда;

11. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, друга държава членка или трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията по

предложение на заместник-председателя и/или е посочен по-долу, както и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на законовите изисквания съгласно чл. 38, ал. 1, т. 8 от ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто 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. 1-11.

Колективните инвестиционни схеми по т. 2 и 5, в които Фондът инвестира, трябва да са получили разрешение за извършване на дейност и върху тях да се осъществява надзор по законите на следните държави: държави членки, САЩ, Канада или Австралия.

Съгласно правилата на фонда освен пазарите по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ и други регулирани пазари на държави членки, функциониращи редовно, признати и публично достъпни, пазарите в трети държави (заедно с или извън посочените в списъка, одобрен от комисията по предложение на Заместник-председателя), на които Фондът може да инвестира са:

Регион	Държава	Регулиран пазар
АМА	BAHRAIN	Bahrain Bourse
	CYPRUS	Cyprus Stock Exchange
	EGYPT	Egyptian Exchange
	EGYPT	Nile Stock Exchange
	ISRAEL	Tel Aviv Stock Exchange
	KUWAIT	Boursa Kuwait
	MOROCCO	Casablanca Stock Exchange
	NIGERIA	NASD OTC Securities Exchange
	NIGERIA	Nigerian Exchange Limited (NGX)
	QATAR	Qatar Exchange
	SAUDI ARABIA	Saudi Exchange
	SOUTH AFRICA	A2X Markets
	SOUTH AFRICA	Johannesburg Stock Exchange
	TUNISIA	Tunis Stock Exchange
	TURKEY	Borsa Istanbul
	UAE	Abu Dhabi Securities Exchange
	UAE	Dubai Financial Market
	UAE	NASDAQ Dubai
АРА	AUSTRALIA	Australian Securities Exchange
	AUSTRALIA	Cboe Australia
	AUSTRALIA	National Stock Exchange of Australia
	AUSTRALIA	Sydney Stock Exchange (SSX)
	CHINA	Shanghai Stock Exchange
	CHINA	Shenzhen Stock Exchange
	HONG KONG	Hong Kong Stock Exchange/ Hong Kong Exchanges and Clearing
	INDIA	BSE India
	INDIA	Metropolitan Stock Exchange
	INDIA	National Stock Exchange of India

	INDONESIA	Indonesia Stock Exchange
	JAPAN	Cboe Japan
	JAPAN	Fukuoka Stock Exchange
	JAPAN	Japannext
	JAPAN	Nagoya Stock Exchange
	JAPAN	Sapporo Securities Exchange
	JAPAN	Tokyo Stock Exchange
	KAZAKHSTAN	Astana International Exchange
	KAZAKHSTAN	Kazakhstan Stock Exchange
	MALAYSIA	Bursa Malaysia
	NEW ZEALAND	New Zealand Exchange
	PAKISTAN	Pakistan Stock Exchange
	PHILIPPINES	Philippine Stock Exchange
	SINGAPORE	Singapore Exchange
	SOUTH KOREA	KOSPI Stock Market/ Korea Exchange
	SOUTH KOREA	K-OTC
	TAIWAN	Taiwan Stock Exchange
	THAILAND	The Stock Exchange of Thailand
	VIETNAM	Hanoi Stock Exchange
	VIETNAM	Ho Chi Minh Stock Exchange
EEA	ARMENIA	Armenia Securities Exchange
	BOSNIA-HERZE.	Banja Luka Stock Exchange
	BOSNIA-HERZE.	Sarajevo Stock Exchange
	GEORGIA	Georgia Stock Exchange
	MOLDOVA	Moldova Stock Exchange
	MONGOLIA	Mongolian Stock Exchange
	Montenegro	Montenegro Stock Exchange
	REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	Macedonian Stock Exchange
	RUSSIA	Moscow Exchange (MOEX)
	Serbia	Belgrade Stock Exchange
	UKRAINE	PFTS Stock Exchange
	UKRAINE	Ukrainian Stock Exchange
LAA	ARGENTINA	Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)
	BRAZIL	B3 Equity / Sao Paulo Stock Exchange
	CHILE	Bolsa de Comercio de Santiago de Chile
	CHILE	Bolsa Electronica de Chile
	COLOMBIA	Bolsa de Valores de Colombia
	COSTA RICA	Bolsa Nacional de Valores Costa Rica
	ECUADOR	Bolsa de Valores de Quito
	JAMAICA	Jamaica Stock Exchange
	PANAMA	Latin American Stock Exchange
	PARAGUAY	Bolsa de Valores y Productos de Asuncion
	PERU	Bolsa de Valores de Lima S.A. (BVL)
	VENEZUELA	Bolsa De Valores De Caracas
NAA	CANADA	Alpha Toronto

	CANADA	Canadian Securities Exchange
	CANADA	Instinet Canada Cross
	CANADA	NASDAQ CX CSE
	CANADA	NASDAQ CXD Toronto
	CANADA	NEO Exchange NEO-L
	CANADA	Omega ATS
	CANADA	TriAct CSE
	CANADA	TSX Toronto Exchange /Toronto Stock Exchange
	CANADA	TSX Venture Exchange/ Toronto Stock Exchange
	MEXICO	BIVA Exchange
	MEXICO	Mexico Stock Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	Cboe BYX Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	Cboe BZX Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	Chicago Mercantile Exchange (CME), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE)
	UNITED STATES OF AMERICA	EDGA Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	EDGX Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	FINRA ADF
	UNITED STATES OF AMERICA	IEX
	UNITED STATES OF AMERICA	ISE Mercury
	UNITED STATES OF AMERICA	Long Term Stock Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	Members Exchange
	UNITED STATES OF AMERICA	MIAX Pearl
	UNITED STATES OF AMERICA	NASDAQ Global Market/ NASDAQ Stock Market
	UNITED STATES OF AMERICA	American Stock Exchange (AMEX)(NYSE American)
	UNITED STATES OF AMERICA	New York Stock Exchange (NYSE)
	UNITED STATES OF AMERICA	New York Stock Exchange (ARCA)
WEA		
	BRITAIN	Aquis Exchange
	BRITAIN	Aquis Stock Exchange AQSE
	BRITAIN	Asset Match MTF
	BRITAIN	BlockMatch

	BRITAIN	Cboe BXE
	BRITAIN	Cboe CXE
	BRITAIN	Liquidnet
	BRITAIN	Liquidnet - EU
	BRITAIN	London Stock Exchange (EQS)
	BRITAIN	London Stock Exchange (AIM)
	BRITAIN	SIGMA X MTF
	BRITAIN	TradEcho (LSE)
	BRITAIN	Tradeweb MTF
	BRITAIN	Turquoise
	GUERNSEY	The International Stock Exchange
	SWITZERLAND	SIX Swiss Exchange

ETFs по т. 1, 2 и 3 са базирани предимно на представянето на индекси, сектори на икономиката или ценни книжа, от следните държави и регионите, към които принадлежат: САЩ, страните от ЕС, Великобритания, Бразилия, Аржентина, Мексико, Чили, Дубай, Южна Корея, Шанхай, Сингапур, Малайзия, Индия, Индонезия, Хонгконг, Турция, Виетнам, Австралия, Нова Зеландия, Тайван, Тайланд, Япония, Канада, , Украйна. ETFs, в които инвестира Фондът, могат да имат експозиции към капиталовите пазари и на други държави, както и да следват движението и на други финансови инструменти.

Управляващото Дружество ще осъществява инвестициите на Фонда в ETFs чрез сключване на сделки за покупка и продажба на дялове на ETFs само на регулираните пазари, където те са приети за търговия. Управляващото дружество няма да участва за сметка на Фонда на първичния пазар на ETFs, независимо дали конкретния борсово - търгуван фонд се определя като колективна инвестиционна схема по смисъла на Директива 2009/65/ЕО или не.

Exchange-traded funds (ETF)

Същност на ETFs. ETFs представляват финансов инструмент, който съчетава характеристиките от една страна на взаимните фондове, а от друга на обикновените акции. Юридическата форма, под която ETFs се организират е основно инвестиционно дружество, но също така и договорен фонд или дялов тръст /в САЩ/. ETFs винаги се регистрират за търговия на фондова борса, като сделките с тях по подобие на акциите се осъществяват посредством подаване на поръчка за покупка или продажба до инвестиционен посредник.

Двете съществени изисквания на европейските и американските борси за приемане за търговия на ETFs за разлика от обикновените взаимни фондове са следните:

- да имат сключен договор с маркет-мейкър, който постоянно да поддържа оферти купува и продава на дялове от конкретния фонд;
- фондът да публикува индикативна нетна стойност на активите на един дял през определени интервали от време докато трае борсовата сесия. По този начин инвеститорите в ETFs са в състояние в "реално време" да следят стойността на инвестицията си, като могат да купуват и продават дялове чрез брокера си.

Инвестиционни характеристики на ETFs. Инвестиционната цел на ETFs е да осигурят на инвеститорите си експозиция към определен борсов индекс, сектор на икономиката, икономически регион или избран финансов актив. Най-често ETFs репликират популярни

борсови индекси, като се стремят да следват тяхното представяне с минимална разлика. Обикновено този вид фондове са пасивно управлявани, което им осигурява предимството да имат сравнително ниски такси и разходи по управлението. Съществуват и активно управлявани ETFs, чиято инвестиционна цел е постигане на висока възвращаемост, като инвестират в различни финансови инструменти съгласно стратегията в проспекта им, но това са сравнително нов тип фондове.

Традиционните ETFs инвестират активите си в акции от индекса, който следват. Инвестиционната им цел е по всяко време портфейлът на фонда да бъде конструиран по същия начин, по който е конструиран избраният индекс. Въпреки това съществува минимална разлика между представянето на фонда и на индекса, която се дължи на обективни фактори като разходите за комисионни по сделките за покупка и продажба на акции, данъчното облагане на разпределените дивиденди от компаниите, включени в индекса и др. Съществуват и ETFs, при които разликата между представянето на фонда и индекса е минимална – почти до размера на таксата за управление. Инвестиционната стратегия на този тип фондове е да инвестират в акции, извън следвания индекс, но да осигуряват на инвеститорите си същата възвращаемост, каквато има избрания индекс /swap-based ETFs/.

Начини за инвестиране в ETFs. Инвеститорите купуват и продават дялове на ETFs по два начина – директно от фонда /на гише/ или чрез сделка на фондовата борса, на която е приет за търговия фондът.

Подобно на договорните фондове, ETFs предлагат своите дялове за продажба и обратно изкупуване на цена, основана на нетната стойност на активите на един дял. За разлика от договорните фондове обаче, възможност да закупят или продадат дялове директно на ETFs имат само т. нар. "оторизирани инвеститори". Оторизираните инвеститори обикновено са големи институционални инвеститори и маркет-мейкърите на фонда. Обичайно оторизираните инвеститори закупват дялове от ETFs като предоставят пакет от финансови инструменти, който репликира актуалния към момента портфейл на конкретния фонд и в замяна получават дялове от фонда. Голяма част от ETFs дават възможност на инвеститорите си да закупват или продават дялове и срещу пари.

Тъй като ETFs са предимно индексни фондове, осигуряването на непрекъснатата продажба и обратно изкупуване на дялове спрямо неограничен кръг от инвеститори може да доведе до дебалансиране на портфейлите им и по-голямо от обичайното разминаване между движението на стойността на фонда спрямо следвания индекс. Например, когато инвеститор внесе парични средства за покупка на дялове е необходимо известно време сумата да се вложи в конкретните акции от индекса, който следва фонда. В същото време фондът заплаща брокерски комисионни при покупка на акциите от индекса, поради което се създава възможност за големи разминавания между движението на индекса и на фонда.

С цел да ограничат дебалансирането на портфейла си ETFs поставят следните "бариири" пред част от инвеститорите, желаещи да закупят или продадат дялове директно на фонда:

- Изискване за минимален размер на поръчката за покупка и обратно изкупуване на дялове – в порядъка на десетки хиляди валутни единици и/или броя дялове;
- Минимални такси при покупка и обратно изкупуване – освен процент от инвестираната сума се изисква и заплащането на минимална такса, която също е в порядъка на хиляди или десетки хиляди валутни единици;
- Изискването за "оторизиран инвеститор", каквато е практиката в САЩ. "Оторизираният инвеститор" трябва да бъде институционален инвеститор и да сключи специален договор с дистрибутора на ETFs, който му дава правото подава

поръчки за покупка и обратно изкупуване при посочената в проспекта минимална стойност или брой дялове;

- Изискването да се предоставя пакет от финансови инструменти, който репликира актуалния към момента портфейл на конкретния фонд и в замяна се емитират дялове от фонда.

Проспектите на европейските ETFs обикновено съдържат първите две ограничения, поради което за индивидуалните инвеститори и по-малките институционални инвеститори е трудно да участват на първичния пазар на ETFs не само в САЩ, но и в Европейския съюз.

Предпочитаният начин за инвестиране в ETFs, и сред индивидуалните инвеститори и сред институционалните такива, са сделките на фондовата борса. Разходите при тези сделки са по-ниски при по-малки обеми на поръчките спрямо покупката "на гише" и инвеститорите търгуват по същия начин ETFs, както търгуват и акциите. Същевременно, използването на маркет-мейкъри и периодичното обявяване на индикативна нетна стойност на активите на един дял в рамките на търговската сесия, осигуряват движението на борсовата цена на ETFs да не се различава значително от нетната стойност на активите на един дял. При извънредни събития или новини свързани с активите на даден ETF е възможно да има и големи отклонения на борсовата цена спрямо нетната стойност на активите на един дял на фонда.

Поради осигурената ликвидност, прозрачност, и относително малкото отклонение на борсовата цена спрямо нетната стойност на активите на един дял на ETFs, Управляващото Дружество възнамерява да осъществява инвестициите на Договорния Фонд в такива фондове именно чрез сключване на борсови сделки, като подава поръчки за покупка и продажба на дялове до инвестиционните посредници, с които има сключени договори.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния Фонд Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси и договори за форуърдни курсове. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на фонда, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Договорния фонд инвестира в деривативни инструменти, които не изискват като обезпечение активи. Сделките с деривативни финансови инструменти са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. "Рисков профил и рискови фактори"). 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.

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 фонда могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

Управляващото Дружество не възнамерява да сключва договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки за сметка на Договорния Фонд. В случай че, Управляващото Дружество реши да използва ефективни техники за управление на портфейла (репо-сделки), същите ще бъдат предвидени по съответния ред в Правилата и Проспекта на Фонда, като бъдат съобразени с действащите нормативни изисквания.

2.3 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 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.

2.4 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.

2.5.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.

2.6 ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

Видовете активи на фонда са изчерпателно изброени в чл. 38 от ЗДКИСДПКИ.

Ограничения за инвестиране

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 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.

7. Инвестиционните ограничения по т. 1 - 6 не могат да бъдат комбинирани 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 - 6, не може да надвишава 35 на сто от активите на Фонда.

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 - 8.

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 30 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 Комисията 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 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 Глобал 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.

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 Глобал не може да продава ценни книжа и инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7 - 9 от ЗДКИСДПКИ, които не притежава.

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на СКАЙ Глобал 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. Значително влияние по смисъла на изречение първо е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

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 на КФН 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 фонда и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото Дружество, след одобрение на комисията по предложение на Заместник-председателя на КФН, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН.

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

2.7. РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

Потенциалните инвеститори в дялове на Договорния фонд са изложени на рискове, които могат да доведат до частична или цялостна загуба на вложените от тях средства. В този смисъл инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер.

Постигането на инвестиционните и финансови цели на Договорния фонд се осъществява както чрез следване на инвестиционната политика и стратегия на фонда и спазването на инвестиционните ограничения на фонда, така и чрез изграждането и следването на разумна рискова политика.

Рисков профил

Рисковият профил на фонда представлява количеството и вида риск, които управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на фонда, имайки за цел постигане на желаната доходност. Той се различава от рисковите фактори, характерни за финансовите инструменти, в които инвестира, както и от рисковите фактори, свързани с дейността на договорния фонд. Профилът е част от рисковата политика на фонда и се определя от управляващото дружество преди издаването на лиценз от Комисията за финансов надзор. Рисковият профил на Договорния фонд е от **умерен до висок риск**.

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.

Рискови фактори

Рисковите фактори, влияещи върху фонда и върху цената на дяловете на фонда, са:

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. Инвестиционната стратегия е насочена към акции и дялове от колективни инвестиционни схеми, инвестиращи в акции от развити и развиващи се държави и Управляващото дружество може да ограничи пазарния риск, чрез диверсификация на инвестициите в различни държави и региони.

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 Фонда, включително чрез инвестиране в акции и в инструменти с плаващ доход, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск.

Кредитен риск. Кредитен риск е общо рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. 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. 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.

Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото Дружество ще предотвратят загуби.

Ликвиден риск. Това е рискът, че при определени условия, може да се окаже трудно или невъзможно Управляващото Дружество да продаде притежавани от Фонда финансови инструменти или инструменти на паричния пазар на изгодна цена. В частност, този риск е най-голям относно неприетите за търговия на регулиран пазар финансови инструменти. Управляващото Дружество предвижда да инвестира предимно в дялове на ETFs, които се търуват на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина.

Валутен риск. Инвестициите в инструменти, деноминирани в чуждестранна валута, могат да бъдат неблагоприятно засегнати от понижение на курса на тази валута спрямо еврото. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на Фонда и неговия доход. В тази връзка, Управляващото Дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. 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 Фонда. 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 Фонда да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен.

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 (ОТС пазар) са значително по-ниско ликвидни от борсовите деривативни инструменти.

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

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.

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

Колебания (волатилност) на нетната стойност на активите на СКАЙ Глобал поради състава или техниките за управление на активите му

Колебанията на нетната стойност на активите на СКАЙ Глобал е свързана с волатилността на финансовите инструменти, в които Фондът инвестира. СКАЙ Глобал 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.

В заключение, поради характеристиките на финансовите инструменти и рисковете описани по-горе от настоящия прспект, нетната стойност на активите на фонда може да бъде подложена на колебания, причинени от движение от цените на финансовите инструменти. инвеститори в дялове на Фонда трябва да имат предвид, че стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, както и че печалбата не е гарантирана. Предходните резултати на Фонда нямат връзка с бъдещите резултати и не са достатъчни за вземане на решение за инвестиране в дялове на фонда. Инвестициите във Фонда не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или по друг начин.

2.8 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Съгласно нормативните изисквания и с цел осигуряване на инвеститорите на необходимата информация, са изложени цялостно Правилата за оценка на активите и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, приети от Съвета на директорите на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД:

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

(Заглавието е изменено - решение на СД от 15.10.2024 г.)

(изм. с реш. на СД от 26.06.2013 г., 16.09.2013 г., 16.12.2016 г., 20.11.2017 г., 21.12.2017 г., 19.12.2022 г., 01.02.2023 г., от 15.10.2024 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 Глобал " ("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 вторник и четвъртък (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. По изчислената във вторник цена се изпълняват поръчките подадени в предходните четвъртък, петък и понеделник. По изчислената в четвъртък цена се изпълняват поръчките подадени във вторник и сряда.

5. В случай, че даден вторник или четвъртък е неработен ден, то определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва на следващия работен ден.

6. Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка покупка или обратно изкупуване на дялове на Фонда до 16:00 ч. на най-близката дата, предхождаща деня на изчисляване на цената. Например, при нормална работна седмица с 5 работни дни, поръчките подадени в четвъртък и петък на предходната седмица и в понеделник, могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 във понеделник. Съответно поръчките подадени във вторник и сряда могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 в сряда.

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 неоченяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
 - по цена на придобиване, в случай на финансов актив оченяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- при последващо оченяване - 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 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., отм. с реш. на СД от 19.12.2022 г. и нов 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. 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 "търсената емисия".

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

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

- а) На основата на 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 бруtnата 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:

- Р – 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 цена 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.

(Изм. с реш. на СД от 15.10.2024 г.) Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-горе, 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. 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 дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в 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 дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране 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:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 NI – нетна печалба
 Dep – амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегирвани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирвани 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 произведението 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 допуснати 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.) Гореизброените 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 с реш. на СД 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. (Изм. с реш. на СД от 25.04.2012 г. и с реш. на СД 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 да 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 бюлетени 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 дискотиране (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.) 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):

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

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.

$X e^{-rT} = PV(X)$ – 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 изм. с реш. на СД от 11.12.2025 г.) Финансовите активи, деноминирани 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 брутния 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 прспект 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. Одиторът 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. 16.09.2013 г. и от 15.10.2024 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 Глобал"

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 два пъти седмично – във вторник и четвъртък, 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 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 съответния ден на изчисляване на цена 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. (Изм. с реш. на СД от 15.10.2024 г.) Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество с протокол от 09.12.2009 г., като Управляващото Дружество действа за сметка на Фонда и са изменени с решение на СД на УД 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., 21.12.2017 г., 19.12.2022 г., 01.02.2023 г., от 15.10.2024 г., 03.12.2024 г. и от 11.12.2025 г.

§ 3. (1) 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., от 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 проспекта съгласно разпоредбата на чл. 56, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Измененията от 15.10.2024 г. влизат в сила на 18.11.2024 и след одобрение на Правилата по реда на чл. 18 ЗДКИСДПКИ.

(3) 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 проспекта 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.

2.9 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. 3 от Проспекта.

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

	31.12.2025 г.	31.12.2024 г.	31.12.2023 г.
Стойност на нетните активи в евро	4 217 514.90	3 681 780.55	3 398 941.00
Нетна стойност на активите на един дял в евро	167.3503	143.6559	132.6201

Сравнителната таблица, обхващаща 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 Глобал“ (в лева)

	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Парични средства	1 136 396	13.75%	1 457 365	20.20%	577 428	8.67%
Дялове в КИС и ETFs	4 147 129	50.18%	5 078 549	70.38%	6 083 826	91.33%
Акции	2 840 284	34.36%	680 007	9.42%	-	-
Вземания	141 481	1.71%	50	0.00%	-	-
Общо активи	8 265 290	100.00%	7 215 971	100.00%	6 661 254	100.00%

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

	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Парични средства	581 030	13.75%	745 139	20.20%	295 234	8.67%
Дялове в КИС и ETFs	2 120 393	50.18%	2 596 621	70.38%	3 110 611	91.33%
Акции	1 452 214	34.36%	347 682	9.42%	-	-
Вземания	72 338	1.71%	26	0.00%	-	-
Общо активи	4 225 976	100.00%	3 689 467	100.00%	3 405 845	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 в офиса на УД „СКАЙ Управление на активи“ АД – гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, и на електронната му страница – www.skyfunds.bg.

2.10 ПРОФИЛ НА ТИПА ИНВЕСТИТОР

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са инвеститори с добра инвестиционна култура, които имат 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 фонда 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 фонда 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 от акции и ETFs с експозиция към развити и развиващи се пазари, при средно до високо ниво на риск и възможност за постигане на доходност.

Фонда може да инвестира във всички категории активи, съобразно изискванията на чл. 38 на ЗДКИСДПКИ, включително има право да извършва сделки с деривативни финансови инструменти с цел хеджиране на риска и/или постигане на инвестиционните цели на Фонда. Последиците върху рисковия профил са отразени по-горе.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1 ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

По-долу се разглежда в резюме общия данъчен режим на Договорния фонд и на инвеститорите относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съобразно действащото към датата на изготвяне на Проспекта данъчно законодателство. В интерес на притежателите на 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 Глобал

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 Глобал 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 Глобал 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 нормативно установените срокове.

Управляващото дружеството 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.

3.2 ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

Емисионната стойност е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по продажбата в размер :

а) 1.75% (едно цяло и седемдесет и пет процента) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до 250 000 евро включително;

б) 0.5% (нула цяло и пет процента) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 250 000 евро;

*** Условия, приложими в периода от 01.10.2026 г. до 30.11.2026 г., включително.**

За поръчки за покупка на дялове на Фонда, подадени в периода от 01.10.2026 г. до 30.11.2026 г., включително, Управляващото дружество не начислява разходи за емитиране на дялове.

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

Под "инвестирана сума" по смисъла на предходното изречение 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 съответния праг по б. "б". 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 и инвестиционни дружества от затворен тип, 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.

Цената на обратно изкупуване е равна на размера на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.25 % /нула цяло и двадесет и пет процента/ от нетната стойност на активите на един дял. При издаден частичен дял обратното изкупуване се извършва по цена на обратно изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Тези разходи са предназначени да покрият разходите при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове, и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, която се заплаща от инвеститора.

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 изцяло за сметка на инвеститора, независимо от използвания платежен инструмент, платежна услуга или валута на превода.

Инвеститорите не дължат допълнителни такси за услуги, оказвани им от Управляващото дружество във връзка с покупката и обратното изкупуване на дялове. За сметка на инвеститорите са банковите такси за превод на сумите от обратно изкупуване на дялове.

3.3 ГОДИШНИ ОПЕРАТИВНИ РАЗХОДИ

Тези разходи се приспадат от активите на Фонда 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 2.0 (две) 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

Разходите за дейността на фонда включват и:

- възнаграждение на Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки и 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 и 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.

3.4 ДАННИ ЗА ОПЕРАТИВНИТЕ РАЗХОДИ НА ФОНДА:

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

Договорният фонд не инвестира в други колективни инвестиционни схеми, управлявани пряко или по делегация от УД „СКАЙ Управление на активи“ АД или друго дружество, с което УД „СКАЙ Управление на активи“ АД е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез пряко или непряко участие.

3.5 ИНФОРМАЦИЯ ЗА ТАКСИТЕ НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, В КОИТО ИНВЕСТИРА ДФ „СКАЙ ГЛОБАЛ“

Максималният размер на таксата за управление събирана от другите колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране (КИС), в които Фонда възнамерява да инвестира не може да надвишава 3%.

През 2025 г. максималния размер на такса за управление, която е била начислявана от колективна инвестиционна схема, включена в портфейла на Фонда е 1.90%.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

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.

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; непряко 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.

4.1 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

С изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество, постоянно предлага дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан по-долу в проспекта. Инвеститорите могат всеки работен ден да подадат договор-поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите указани в Приложение към настоящия проспект.

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 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.

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, 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 преди най-близката дата на изчисляване на емисионната стойност. Например, при нормална работна седмица с 5 работни дни, поръчките подадени в четвъртък и петък на предходната седмица, както и в понеделник на текущата седмица, могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 в понеделник. Съответно поръчките подадени във вторник и сряда могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 в сряда.

Емисионна стойност (покупна цена). Дяловете на Фонда 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:

а) 1.75% (едно цяло и седемдесет и пет процента) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до 250 000 евро включително;

б) 0.5% (нула цяло и пет процента) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е по-голяма от 250 000 евро;

*** Условия, приложими в периода от 01.10.2026 г. до 30.11.2026 г., включително.**

За поръчки за покупка на дялове на Фонда, подадени в периода от 01.10.2026 г. до 30.11.2026 г., включително, Управляващото дружество не начислява разходи за емитиране на дялове.

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

Под "инвестирана сума" по смисъла на предходното изречение 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 съответния праг по б. "б". 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 и инвестиционни дружества от затворен тип, 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.

По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начислява разходи за емитиране 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.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял, както и емисионна стойност се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък. Емисионната стойност на дяловете се изчислява и обявява най-късно до 13 часа в съответния ден. Ако даден вторник или четвъртък е неработен ден, то определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва на следващия работен ден. 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.

По изчислената във вторник цена се изпълняват поръчките подадени в предходните четвъртък, петък и понеделник. По изчислената в четвъртък цена се изпълняват поръчките подадени във вторник и сряда. Емисионната стойност на дяловете се обявява най-късно до 13 ч. в деня на определянето ѝ 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.

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

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете. Поръчката се изпълнява в срок най-много до 7 дни след датата на подаване на поръчката, чрез заверяване на сметката за финансови инструменти 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 (гишетото), 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.

4.2 УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ И ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ

Фондът е длъжен да изкупува постоянно дяловете си от инвеститорите, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, изчислена и обявена съгласно метода, описан в проспекта.

Инвеститорите могат да подадат договор-поръчка за обратно изкупуване на своите дялове всеки работен ден. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество.

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

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

При подаване на поръчките 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 представляване на непълнолетни и др.

Инвеститорът е длъжен да уведоми Управляващото дружество в седем дневен срок 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 (седем) дни клиентът не предостави цялата необходима информация.

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 преди най-близката дата на изчисляване на емисионната стойност. Например, при нормална работна седмица с 5 работни дни, поръчките подадени в четвъртък и петък на предходната седмица, както и в понеделник на текущата седмица, могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 в понеделник. Съответно поръчките подадени във вторник и сряда могат да бъдат отменени най-късно до 16:00 в сряда.

Цена на обратно изкупуване. Договорният Фонд изкупува обратно дяловете си по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.25 % /нула цяло и двадесет и пет процента/ от нетната стойност на активите на един дял. При издаден частичен дял обратното изкупуване се извършва по цена на обратно изкупуване, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора. 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.

Когато при обратно изкупуване на дялове от Фонда, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, управлявани от Управляващото Дружество, отпадат разходите по обратно изкупуване. В тези случаи клиентът подава поръчка за обратно изкупуване с основание „прехвърляне на сумата от обратно изкупени дялове към [наименование на съответния фонд]“

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял, както и цена на обрано изкупуване се определят два пъти седмично – във вторник и четвъртък. Цената на обратно изкупуване на дяловете се изчислява най-късно до 13 часа в съответния ден. Ако даден вторник или четвъртък е неработен ден, то определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва на следващия работен ден.

По изчислената във вторник цена се изпълняват поръчките подадени в предходните четвъртък, петък и понеделник. По изчислената в четвъртък цена се изпълняват поръчките подадени във вторник и сряда. Цената на обратно изкупуване на дяловете се обявява най-късно до 13 ч. в деня на определянето ѝ 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).

Допълнителни разходи. Инвеститорите не дължат допълнителни такси за услуги, оказвани им от Управляващото дружество във връзка с обратното изкупуване на дялове. За сметка на инвеститорите са банковите такси за превод на сумите от обратно изкупуване на дялове.

Изпълнение на поръчка за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове. Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява и сметката за финансови инструменти на инвеститора в "Централен депозитар" АД се задължава с броя обратно изкупени дялове в срок най-много до 7 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.

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, СКАЙ Глобал 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 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, Банката депозитар и БФБ, 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.

4.3 РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ, НА КОИТО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА СА ПРИЕТИ ЗА ТЪРГОВИЯ.

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

4.4 РЕД ЗА ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА ДЯЛОВЕ

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.

4.5 ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ И РЕИНВЕСТИРАНЕ 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).

4.6 УСЛОВИЯ, РЕД, ПЕРИОДИЧНОСТ И МЯСТО ЗА ИЗПЛАЩАНЕ НА ДИВИДЕНТИ

Съгласно правилата на фонда не се разпределя реализирания доход между притежателите на дялове, а се извършва реинвестиране на дохода/годишната печалба на Фонда.

4.7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ 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.

5. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

5.1 НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ, НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА

Надзорната държавна институция на Фонда и Управляващото дружество е Комисията за финансов надзор.

Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на Фонда с Решение № 262-ДФ от 21.04.2010 г. на Комисията за финансов надзор.

Фондът е вписан в регистър на Комисията за финансов надзор със същото решение. Правилата на фонда и другите вътрешни актове са достъпни на адреса на управляващото дружество: гр. София, ул. "Екзарх Йосиф" № 31, ет. 2, както и на Интернет страницата на Управляващото Дружество www.skyfunds.bg.

Фондът има идентификационен код БУЛСТАТ 175872280.

5.2 ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ФОНДА

Минимална и максимална нетна стойност на активите на Фонда

Минималната законово определена нетна стойност на активите на Фонда е 250 000 евро. При учредяването на Фонда от Управляващото дружество не се извършват парични вноски.

Фондът няма горно ограничение на нетната стойност на активите, която може да постигне.

Имущество на ФОНДА

Имуществото на Фонда се състои от активи (финансови инструменти и парични средства) и пасиви (задължения), както са изложени в този Прспект.

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, 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.

Дялове на Фонда. Брой и номинална стойност.

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" - АД, 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 т. „Търговска информация“. Броят на дяловете на Фонда не е фиксиран и се променя в резултат на тяхното издаване и обратно изкупуване. Фонда няма определен максимален размер на дяловете, които може да издаде. Дяловете имат номинална стойност от 100 (сто) евро и всеки от тях дава на инвеститорите еднакви права.

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. Фондът не може да издава други финансови инструменти, освен дялове.

Права на притежателите на дялове от Фонда

Правата на притежателите на дялове от Фонда са регламентирани в ЗДКИСДПКИ, актовете по неговото прилагане, Закона за задълженията и договорите и Правилата на Фонда. Тяхното съдържание, както и редът за тяхното упражняване, са разгледани подробно в съответните раздели на този Прспект, а надолу са изложени в резюме, за улеснение на потенциалните инвеститори и притежателите на дялове от Фонда:

Право на част от имуществото на Фонда

Всеки дял дава право върху съответна част от имуществото на Фонда. По време на неговото съществуване, притежателите на дялове не могат да искат тази част в натура.

Право на ликвидационен дял

При прекратяване на Фонда, всеки дял дава право на част от неговото имущество, останало след уреждане на задълженията на Фонда, изразена в пари и съответна на дела на инвеститора във Фонда.

Право на обратно изкупуване

Всеки притежател на дялове има право по всяко време да иска дяловете му, или част от тях, да бъдат изкупени обратно от Фонда чрез Управляващото дружество, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените от закона или Правилата случаи. Редът и условията за обратно изкупуване на дялове са изложени подробно в т. 4.2. от този Прспект.

Право на информация

Всеки инвеститор и/или притежател на дялове има право на информацията, съдържаща се в Прспекта и периодичните отчети на Фонда, на другата публична информация за него и неговата дейност, както и на информацията относно Управляващото дружество, предвидени в закона и Правилата на Фонда.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и шестмесечен финансов отчет на Фонда и уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда (т.нар. "важна информация"). Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички места за подаване на поръчки, офиси ("гишета") осигурени от управляващото дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на управляващото дружество.

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.
- в други предвидени в закона случаи.

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.

5.3 МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Получаване на допълнителна информация, 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 проспекта
- от Интернет страница: www.skyfunds.bg

5.4 ДАТА НА АКТУАЛИЗАЦИЯ НА НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ: 30.09.2026 г.

Долуподписаните лица декларират, че проспектът отговаря на нормативните изисквания, тъй като при неговото изготвяне е положена необходимата грижа за съответствието му с изискванията на закона и доколкото им е известно, съдържащата се в проспекта информация не е невярна, подвеждаща или непълна.

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 Глобал“

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.