



**Райфайзен**  
**АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ**

**“РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ)**  
**БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД”**

**ПРАВИЛА НА ДОГОВОРЕН ФОНД**

Тези правила са приети на основание чл.192, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа с решение на Едноличния собственик на Управляващото дружество по протокол от 12.09.2007 г. Последващи промени в правилата са приети с решение на Едноличния собственик на УД “Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД по протокол от 14.07.2008 г. и 10.09.2009 г., одобрени с решение на КФН от 30.07.2008 г. и от 14.10.2009 г.

Правилата са допълнени и актуализирани към 14.12.2010 г., приети с решение на Едноличния собственик на УД “Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД по протокол от 15.10.2010 г.

АКТУАЛИЗИРАНИ ДЕКЕМВРИ 2010 г.

## **1. НАИМЕНОВАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

**Договорен фонд "Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд"**

## **2. ДАННИ ЗА ЛИЦЕТО, КОЕТО ОРГАНИЗИРА ИЛИ УПРАВЛЯВА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

Съгласно изискванията на чл.177а, ал.1 на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, гр. София, получило лиценз да извършва дейност от Комисията за финансов надзор с решение № 786-УД от 21.12.2005г. („Управляващото дружество“), е лицето, което е организирано и управлява договорен фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“. При осъществяване на действия по управление на договорния фонд Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на договорния фонд.

Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД е учредено с капитал 250 000 (двеста и петдесет хиляди) лева, разпределен в 2 500 (две хиляди и петстотин) броя поименни безналични акции с номинална стойност 100 (сто) лева всяка една и с право на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите. Управляващото дружество има двустепенна система на управление – Надзорен съвет и Управителен съвет. Дружеството се представлява съвместно от двама от членовете на Управителния съвет, като изпълнителните директори го представляват само заедно с Председател/Зам.председател на Управителния съвет. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на договорен фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ са, както следва:

1. управление на инвестициите;
2. администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност;
3. маркетингови услуги.
4. Управляващото дружество може да предоставя и следните допълнителни услуги:
  - 4.1. управление, в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента;
  - 4.2. предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.
5. Управляващото дружество издава (продава) и изкупува обратно дяловете на управлявания от него договорен фондов от свое име и за сметка на договорен фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ и правилата на договорния фонд.

### **3. ОСНОВНИ ЦЕЛИ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ДФ "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД"**

#### **3.1. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ НА ДФ "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД"**

##### **3.1.1. Основни цели на инвестиционната дейност на договорния фонд**

Инвестиционната цел на фонда е при зададено умерено ниво риск чрез реализиране на капиталови печалба, приходи от дивиденди и лихви да осигури на притежателите на дялове значително нарастване на стойността на инвестициите им. За постигане целите на фонда, избраните финансови инструменти са с добра ликвидност и потенциал за растеж. Фондът инвестира основно в акции и облигации, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина.

Инвестиционната цел на договорния фонд се реализира посредством:

- Ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност - съобразяване на нивото на поетия риск с умерената инвестиционна политика на фонда. Фондът инвестира в активи, които носят нисък до умерен риск за инвеститорите.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от договорния фонд, предвидени по закон и/ или посочени в проспекта на договорния фонд, които да осигуряват нормалното функциониране на фонда и задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове.

За постигане на основните инвестиционни цели активите на договорния фонд се управляват, като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи и която включва:

- Ефективно управление на инвестиционния портфейл с цел генериране на очаквана доходност;
- Избор на вида на активите, в които фондът инвестира, в зависимост от очакваната доходност;
- Инвестиране на активите на фонда във финансови инструменти, отличаващи се със степен на ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба, като по този начин се цели постигане на възможно най-коректна оценка на финансовите инструменти и съответно обективна оценка относно нетната стойност на активите във фонда;
- Портфейлът на договорния фонд е диверсифициран. Инструментите, в които ФОНДЪТ инвестира, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Изборът на финансови инструменти се основава на очакваното им бъдещо представяне – резултат от принадлежността им към различни сектори на пазара, различната им структура, различните емитенти и емисии.

Изборът на емитенти, в които се инвестира, не се ограничава до големината на пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а се определя единствено от потенциала на емитента за постигане на инвестиционните цели на фонда.

Фондът не планира да поставя ограничения относно минималния и максималния брой на емисиите, които трябва да бъдат включени в портфейла, като отчита и ограниченията по т. 3.1.2. от тези правила.

Не се предвиждат ограничения на инвестициите по отношение на броя на регулираните пазари, на които да може да придобива активи. Чуждестранните регулирани пазари, на които договорният фонд инвестира активите си, са функциониращи редовно, признати и публично достъпни.

- За постигане на целите може да се използват различни стратегии за хеджиране срещу валутен, лихвен и пазарен риск.

- Факторите, които биха оказали влияние върху очакваната доходност на фонда /макроикономически, пазарни, локални, валутни и др./, се анализират непрекъснато във връзка с инвестициите на фонда.

- Основни правила за инвестиционния консултант (портфолио мениджър), управляващ активите на фонда, при вземане на решения за продажба на ценни книжа – собственост на фонда:

- ▶ При отчитане на ограниченията по т.3.1.2., ако стойността на определени ценни книжа, включени в портфейла, се повиши, така че теглото им нарасне до степен, която не е в съответствие с принципите за диверсификация на портфейла, дялът им може да бъде намален посредством продажба на част от пакета и реализиране на капиталова печалба;
- ▶ Ако секторът, в който се намира емитентът или самият емитент регистрира влошаване на показателите си в сравнение със средните показатели на сектора и/ или конкурентните компании, което би довело до намаляване на рейтинга му, дялът на емисията във фонда може да бъде намален;
- ▶ Ако ръководните органи на емитента предприемат корпоративна политика, неотговаряща на интересите на облигационерите и/ или миноритарните акционери, портфолио мениджърите могат да предприемат продажба;
- ▶ Ограничаване на долната граница на загуби при спад на пазарната стойност на емисиите, участващи в портфейла на фонда;
- ▶ Поддържане на ликвидни средства за безпроблемно обслужване на обратното изкупуване на дяловете на фонда.

### **3.1.2. Основни ограничения на инвестиционната дейност на договорния фонд**

Структурата на портфейла на договорния фонд е динамична величина, зависеща от пазарните условия, заложените в инвестиционната политика разчети и предвидените законови ограничения.



# Райфайзен АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

I. В рамките на структурата на портфейла фондът инвестира в активи, при спазване на следните инвестиционни ограничения:

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

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

3. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава /държава, която не е членка на Европейския съюз и не принадлежи на Европейското икономическо пространство/, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд;

4. наскоро издадени ценни книжа, условията на емисията, които 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 заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд;

5. дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби от ЗППЦК, независимо от това, дали е със седалище в държава членка или не, при условие че отговарят на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" от ЗППЦК и в уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми е предвидено да инвестират не повече от 10 на сто от активите в други колективни инвестиционни схеми;

6. влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

7. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, 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 заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че са спазени изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 7, б.б. "а" и "б" от ЗППЦК;

8. инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, емитирани или гарантирани от Република България или друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

9. инструменти на паричния пазар, издадени от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, 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 заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд;

10. инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че лицето отговаря на изисквания толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

11. инструменти на паричния пазар, издадени от емитенти, различни от тези по т. 8-10, отговарящи на критерии, определени от заместник-председателя, гарантиращи, че инвестициите в тези инструменти са обект на защита, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по т. 8-10;

12. инструменти на паричния пазар с емитент дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, и което представя и публикува годишни одитирани отчети; дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция, отговаряща на изискванията по т. 10;

13. ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън тези посочени по т. 1-12, като инвестициите не надвишават 10 на сто от активите на Фонда.

#### *Изисквания за ликвидност*

Структурата на активите и пасивите на Фонда трябва да отговаря и на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в ценни книжа и инструменти на паричния пазар трябва да бъдат в активи, които имат пазарна цена;

- не по-малко от 10 на сто от активите на договорния фонд трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

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

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

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

Също така договорния фонд трябва да разполага с минимални ликвидни средства, а именно:

- парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по т. 1-3 и т. 5 и дялове на колективни инвестиционни схеми по т. 5 с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по т. 8 - 12 и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на договорния фонд;

- парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по т. 8 - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на договорния

фонд, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества;

- парични средства не по-малко от 5 на сто от активите на договорния фонд.

## **II. Други ограничения в инвестициите на Договорния фонд**

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

2. Договорният фонд не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент;

3. Договорният фонд не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка;

4. Рисковата експозиция на Договорния фонд към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 от ЗППЦК, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

5. Договорният фонд може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Договорния фонд. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 7;

6. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Договорния Фонд;

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

8. Общата стойност на посочените по-горе инвестиции в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Договорния фонд;

9. Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на горепосочените ограничения и общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар към това лице не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Договорния фонд;

10. Договорният фонд не може да придобива повече от:

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

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

10.3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;

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



11. Договорният фонд може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не. Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на Договорния фонд;

12. Ограниченията по т. 2, 5, 7, 8 и т. 10.1. не се прилагат, когато фондът упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи;

13. При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Договорния фонд, както и в случаите по т. 12, той е длъжен в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми КФН, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

14. Договорният фонд не може да ползва заеми освен в случаите, когато Заместник-председателят, разреши на Договорния фонд да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако заемът е за срок не по-дълъг от 3 месеца и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на фонда.

15. Допълнителна информация за ограничаващи дейността на Договорния фонд условия са посочени по т. 1.2.4. "Съществени аспекти на отношенията между Управляващото дружество и договорния фонд, залегнали в нормативната уредба, правилата на фонда и общите условия на Управляващото дружество" от пълния проспект на договорния фонд.

*III. Ценните книжа, в които може да инвестира договорният фонд, трябва да отговарят на следните условия:*

1. загубите, които договорният фонд може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

2. ликвидността им не засяга способността на договорния фонд по искане на притежателите на дялове да изкупува обратно дяловете си;

3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т.1.1. - 1.4. имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по т. 1.13. имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по т.1.1. – 1.4., се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по т. 1.13. се предоставя редовно точна информация до договорния фонд за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

5. прехвърлими са;

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

7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в правилата за управление на риска на договорния фонд;

8. Счита се, че ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, 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 заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд отговарят на изискванията по т. 2 и 5, ако договорният фонд не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

9. За ценни книжа по т. 1.1. – 1.13. се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

а) отговарят на условията по т. 1 - 8;

б) инвестиционните дружества и дяловете тръстове са обект на правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;

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

10. За ценни книжа по т. 1.1. – 1.13. се считат и ценните книжа, които отговарят на условията по т. 1 – 8 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по т. 1 – 7.

11. Когато ценните книжа по т. 10 съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 1976, ал. 2 - 5 от ЗППСК

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

1. имат падеж при емитирането до 397 дни вкл.;

2. имат остатъчен срок до падежа до 397 дни вкл.;

3. подлежат на редовни корекции на доходността при условията на паричния пазар поне на всеки 397 дни;

4. рисковият им профил, вкл. по отношение на кредитния им риск и риска, свързан с лихвения процент, съответства на рисковия профил на финансови инструменти с падеж по т. 1 и 2 или с корекции на доходността по т. 3.

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

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

а) позволяват на договорния фонд да изчислява нетната стойност на актива си в съответствие със стойността, на която инструментът, включен в портфейла му, може да бъде разменен между информирани и изразили съгласие страни при условията на обичайна конкуренция;

б) базират се на пазарни данни или на модели за оценка, включително системи, основани на амортизационни стойности.

7. Счита се, че инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или на друг регулиран пазар в Република България или в държава членка, 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 заместник-председателя, или е предвиден в правилата на договорния фонд отговарят на изискванията по т. 5 и 6, ако договорният фонд не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

8. Инструментите на паричния пазар по т. 1.8. – 1.12. трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

9. За инструментите на паричния пазар по т. 1.9. и 1.10. за инструментите на паричния пазар, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация по т. 8, ако:

а) е налице информация за емисията или програмата за емитиране, както и за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

б) актуализация на информацията по буква "а" се извършва най-малко веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

в) проверка на информацията по буква "а" се извършва от подходящи квалифицирани трети страни, които не са обект на инструкции от емитента;

г) съществуват надеждни статистически данни за емисията или за програмата на емитиране.

10. За инструментите на паричния пазар по т. 1.10. е налице подходящата информация по т. 8, ако:

а) е налице информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента на паричния пазар;

б) актуализация на информацията по буква "а" се извършва поне веднъж годишно и при всяко значимо събитие;

г) надеждни данни за емисията или за програмата за емитиране или други данни, позволяващи извършването на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в такива инструменти.

11. За инструментите на паричния пазар по т. 1.8., различни от изброените в т. 9 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация по т. 8 е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

12. За лицето по т. 1.10., което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от следните условия:

а) да е със седалище в държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство;

б) да е със седалище в държава - член на Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, принадлежаща към Групата на десетте;

в) да е с присъден кредитен рейтинг не по-нисък от инвестиционен;  
г) на базата на задълбочени анализи на лицето може да бъде доказано, че изискванията, на които то отговаря, са толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз.

13. Когато инструментите на паричния пазар по т. 1.1. – 1.13. съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 от ЗППЦК.

*V. Деривативните финансови инструменти са ликвидни, ако отговарят на следните условия:*

1. базовите им активи се състоят от един или повече:

а) активи, изброени в т. 1.1. – 1.12., вкл. финансови инструменти, които притежават една или повече характеристики на тези активи;

б) лихвени проценти;

в) валута или валутни курсове;

г) финансови индекси;

2. позволяват прехвърлянето на кредитния риск на базовия актив независимо от другите рискове, свързани с актива;

3. нямат за резултат доставянето или прехвърлянето, включително чрез парично плащане на активи, различни от тези в т. 1.1. – 1.13.

4. рисковете, които носят, са ясно идентифицирани от правилата за управление на риска на договорния фонд, както и от механизмите за вътрешен контрол в случаите на риск от асиметрия на информацията между договорния фонд, от една страна, и насрещната страна по деривативен финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск, от друга, произтичащ от потенциален достъп на насрещната страна до вътрешна информация относно предприятията, чиито активи са базови за деривативния финансов инструмент за прехвърляне на кредитен риск.

5. Деривативните финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които могат да се оценяват ежедневно по общоприети, подлежащи на проверка методи, и във всеки един момент по инициатива на договорния фонд, ако могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност на сума, за която деривативният финансов инструмент може да бъде разменен, а задължението по него погасено между добре информирани и изразили съгласие страни в сделка, сключена в условията на обичайна конкуренция. Деривативните финансови инструменти могат да се оценяват по общо - приети и подлежащи на проверка методи, ако може да им бъде дадена оценка от договорния фонд, съответстваща на справедливата стойност по посочена по-горе, която не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на следните условия:

а) базата за оценка е надеждна, актуална пазарна цена на инструмента, а ако не е налична такава цена, базата за оценка е модел за определяне на цената, който използва подходяща общоприета методология;

б) проверка на оценката се извършва:

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

- от отдел в договорния фонд, който разполага с необходимите за това човешки и технически ресурси и е независим от отдела, който управлява активите.

VI. Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси, ако финансовите индекси отговарят на следните условия:

1. достатъчно диверсифицирани са:

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

б) в случай че индексът е съставен от активи по т. I.1. – I.12., неговият състав е диверсифициран поне колкото състава на индексите, признати от заместник-председателя, ръководещ управление "Надзор на инвестиционната дейност", наричан по-нататък "заместник-председателя";

в) в случай че индексът е съставен от активи, различни от тези по т. I.1. – I.12., неговият състав е диверсифициран по начин, еквивалентен на този на индексите, признати от заместник-председателя;

2. представляват адекватен бенчмарк (общоприет еталон) за пазара, за който се отнасят:

а) индексът измерва представителна група активи по подходящ начин;

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

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

3. публикувани са по подходящ начин:

а) процесът на публикуване е на основата на надеждни процедури за събиране на цените, изчисляване и последващо публикуване на стойността на индекса, включително процедури за оценка на компонентите, които нямат пазарна цена;

б) своевременно се предоставя подробна информация относно методологията за изчисляване на индекса, методологиите за балансиране на индекса, промени на индекса или наличието на оперативни затруднения при предоставянето на навременна и точна информация.

Заместник-председателят определя кои индекси са признати съгласно критериите, посочени по-горе.

Когато съставът на активите в индекса, който е базов актив на деривативен финансов инструмент по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" от ЗППЦК, не отговаря на изискванията на т. 1 и 2, но отговаря на изискванията на т. V.1., букви "а" – "в", този деривативен финансов инструмент се счита за деривативен финансов инструмент с базов актив комбинация от активите по т. V.1., букви "а" – "в".

### 3.2. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

3.2.1 Инвестиционната политика на договорния фонд е свързана със спазване на следните ограничения относно структурата на портфейла:

<b>Активи</b>	<b>Относителен дял (%) от активите на фонда</b>
Дългови ценни книжа, вкл. ДЦК и/или други ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава или страна членка на ЕС, ипотечни, корпоративни и общински облигации на български емитенти, и чуждестранни ценни книжа с фиксирана доходност, търгувани на международно признати	до 60%

регулирани пазари	
Акции на български и чуждестранни емитенти	до 60%
Дялове/Акции на други български и/или чуждестранни колективни инвестиционни схеми и борсово търгуеми фондове	до 30%
Парични средства, вземания по безсрочни или със срок до 12 месеца банкови депозити, други платежни средства или определени ликвидни ценни книжа	не по-малко от 10%

### **Други техники и инструменти при осъществяване на инвестиционната политика**

За постигане на инвестиционните цели се прилагат различни стратегии и техники чрез използване на деривативни финансови инструменти, включително на еквивалентни на тях инструменти. Сключването на сделки с деривативи е по преценка на Управляващото дружество. Инструментите се използват, като активен инвестиционен инструмент с цел увеличаване възвращаемостта и за хеджиране срещу валутен, лихвен и пазарен риск. При използване на посочените стратегии и техники се спазват стриктно ограниченията по отношение на инвестициите на Договорния фонд съгласно ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по прилагането му и Правилата на фонда.

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

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

Възможността за извършване на репо сделки е предвидена в одобрените от КФН правила и проспекти на Фонда. Фондът може да сключва репо сделки само по отношение на финансови инструменти, в които е разрешено да инвестира съгласно одобрените от КФН проспекти и правила.

При сключване на репо сделките рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещна страна е банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК и 5 на сто от активите в останалите случаи.

Фондът може да сключва репо сделки само ако насрещните страни по тях подлежат на надзор от страна на финансов регулатор от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Фондът може да сключва репо сделки за **покупка** на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на нормативните ограничения за това.

Фондът може да сключва репо сделки за **продажба** на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от Фонда на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа е длъжен да разполага с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за връщане на финансовите инструменти.

Фондът може да сключва репо сделки по отношение на финансовите инструменти, включени в структурата на портфейла на фонда, при спазване на изискванията на Раздел II 6 от Наредба № 25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

Информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени по репо сделки, се включва във финансовия отчет на Фонда, заедно с информация за общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

Следва да се отбележи, че ще бъдат сключвани сделки с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки) при спазване на изискванията на чл. 176, ал. 1 от ЗППЦК и ограничението по чл. 197, ал. 1 от ЗППЦК за ползване на заеми от договорния фонд. При осъществяване на репо сделки ще се имат предвид и ограниченията на чл. 176, ал. 2, т. 2 и 3 от ЗППЦК, съгласно които управляващото дружество, което действа за сметка на договорния фонд, не може да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8 от ЗППЦК, които договорния фонд не притежава и да инвестира в ценни книжа, издадени от учредителите или свързани с тях лица за срок от две години от учредяването на управляващото дружество и от лица, които го контролират или свързани с тях лица.

#### **4. ОРГАНИЗАЦИЯ, УПРАВЛЕНИЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДФ “РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД”**

##### **4.1. ОРГАНИЗАЦИЯ**

Договорният фонд “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд” не е юридическо лице и не притежава правосубектност, нито управителни органи. Фондът представлява обособено имущество, с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от ЗППЦК на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)” ЕАД. За договорния фонд 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 от ЗЗД.

Вноските в имуществото на договорния фонд могат да бъдат само в пари. Всички активи, които са придобити за договорния фонд, са обща собственост на инвеститорите в него лица. Печалбите и загубите на договорния фонд се поемат от инвеститорите съразмерно на техния дял в имуществото на фонда.

Договорен фонд “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд” има умерен профил.

Управляващото дружество отделя своето имущество от имуществото на договорния фонд и съставя за него самостоятелен баланс. Управителният съвет на Управляващото дружество е отговорен за съставянето на отделен годишен финансов отчет за договорния фонд, който подлежи на одитиране от регистриран одитор, като неговите констатации се включват в самостоятелен доклад.

Управляващо дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и банката депозитар на договорния фонд не отговарят пред кредиторите си с активите на фонда. Кредиторите на лице по изречение първо, както и кредиторите на участник в договорния фонд, могат да се удовлетворяват от притежаваните от тези лица дялове в договорния фонд. Кредиторите на участник в „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ не могат да насочват претенциите си срещу активите на фонда. Управляващото дружество и банката депозитар, когато действат за сметка на договорния фонд, не могат да предоставят заеми или да бъдат гарант на трети лица.

Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на Управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

Банката депозитар отговаря пред УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД и притежателите на дялове в договорния фонд за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на банката депозитар, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които банката отговаря.

#### **4.2. УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

Активите на договорния фонд се управляват посредством вземане на инвестиционни решения и даване на инвестиционни нареждания от страна на лицензиран инвестиционен консултант, действащ по силата на договор, сключен с Управляващото дружество. Управлението на фонда се осъществява при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по прилагането му относно договорните фондове, както и ограниченията, предвидени в т.3.1.2. от тези правила и в съответствие с възприетата инвестиционна политика на договорния фонд, оповестена в т. 3.2..

Решенията и нарежданията на инвестиционния консултант се изпълняват от упълномощен инвестиционен посредник, посочен в проспекта на договорния фонд, с който Управляващото дружество има сключен договор, освен в следните случаи: в случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 б. „а“ и ал. 2 от ЗППЦК, когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват от Управляващото дружество „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД.

##### **4.2.1. Основните принципи, към които Управляващото дружество се придържа при осъществяване на управлението на „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ са, както следва**

- ▶ Разпределение на правата, задълженията и отговорностите между лицата, на които е възложено извършването на определени дейности по управлението и контрола на дейността на „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“, включително и по съхранение на активите на договорния фонд;
- ▶ Спазване на забраните за разкриване на информация, съставляваща служебна или търговска тайна;

- ▶ Осигуряване на вътрешен контрол за законосъобразното и правилно осъществяване на дейността на договорния фонд;
- ▶ Предотвратяване на конфликта на интереси;
- ▶ Осигуряване на контрол за спазване на забраната за търговия с и на базата на вътрешна информация;
- ▶ Осъществяване на ефективна връзка с инвеститорите в договорния фонд.

#### **4.2.2. Разпределение на правомощията, свързани с организацията и управлението на “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд” между управителните органи на Управляващото дружество**

##### **Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество:**

взема решения за създаване, кандидатстване за лиценз и прекратяване на договорни фондове, както и приема, изменя инвестиционната политика и правилата на така създадените и управляваните от него договорни фондове;

##### **Надзорният съвет одобрява предлаганите от Управителния съвет:**

вътрешни организационни правила на **Дружеството** и други правила от съществено значение, общите условия за управление на дейността/портфейлите на Клиенти на **Дружеството**, както и изменения в тях;

##### **Управителният съвет:**

1. взема решения относно инвестиционната политика на инвестиционните дружества и другите институционални инвеститори, във връзка с управляваните им портфейли;
2. контролира управлението на портфейлите на клиентите на **Дружеството** като всеки месец обсъжда докладваните от **Изпълнителния директор** резултати и оценява ефективността на портфейлите на инвеститорите;
3. решава временното спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на организирани и/или управлявани от него договорни фондове;
4. взема решения по всякакви въпроси, които не са в изключителна компетентност на **Общото събрание** и **Надзорния съвет**.

#### **4.2.3. Разпределение на правомощията, свързани с управлението на активите на фонда, между членовете на екипа на Управляващото дружество**

##### **А. ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ОТГОВОРНОСТИ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ КОНСУЛТАНТ**

- ▶ Взема инвестиционни решения и дава инвестиционни нареждания по отношение активите – собственост на договорния фонд на упълномощения инвестиционен посредник;
- ▶ Привежда в изпълнение своите инвестиционни решения, когато законът позволява съответните сделки да се сключват от Управляващото дружество, вместо от упълномощения инвестиционен посредник – виж т.4.2. по-горе;
- ▶ Приема инвестиционни решения и дава инвестиционни нареждания, свързани с упражняването на правата по ценните книжа от портфейла на договорния фонд като: участие на общи събрания, получаване на дивиденди, лихви, главници, права, безплатни ценни книжа; контролира извършването на плащанията във връзка с

ценните книжа, при спазване на изискванията на нормативните актове за извършване на съответните действия;

- ▶ Извършва анализ на пазара на финансови инструменти, формира портфейл от ценни книжа, ревизира формирания портфейл и оценява неговата ефективност;
- ▶ Следи за стриктното спазване на инвестиционните ограничения и лимити за портфейла на договорния фонд.

**Б. ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ОТГОВОРНОСТИ, КОИТО СЕ ИЗПЪЛНЯВАТ ОТ СЛУЖИТЕЛ В ОТДЕЛ „СЧЕТОВОДСТВО И ФИНАНСОВ КОНТРОЛ” /НАПРАВЛЕНИЯ “СЧЕТОВОДСТВО И ФИНАНСОВ КОНТРОЛ” И “БЕК ОФИС”/ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

**НАПРАВЛЕНИЕ „СЧЕТОВОДСТВО И ФИНАНСОВ КОНТРОЛ”:**

- ▶ Организира, ръководи, координира и отговаря за цялостната финансово-счетоводна дейност на договорния фонд;
- ▶ Определя счетоводната политика и формата на счетоводството на договорния фонд в съответствие с разпоредбите на Закона за счетоводството, Международните счетоводни стандарти и указанията на КФН;
- ▶ Организира документооборота на първичните и вторични счетоводни документи и осигурява достоверна счетоводна отчетност на основата на първичната документация, както и представянето ѝ в установените срокове на съответните органи;
- ▶ Контролира съблюдаването на установените правила за оформяне на документите, свързани с движението на финансови средства, материални ценности, разчетни взаимоотношения и други;
- ▶ Контролира ежедневното изготвяне на „нетна стойност на активите” на договорния фонд;
- ▶ Отговаря за изготвянето на финансовите отчети в съответните срокове.

**НАПРАВЛЕНИЕ „БЕК-ОФИС”:**

Обезпечава документарно и технически сключването на сделки на управление и разпореждане с активите на договорния фонд, както и продажбата и обратното изкупване на неговите дялове. Има следните задължения:

- ▶ Сключва сделки с финансови инструменти на техническо ниво (трасира клиентски поръчки и заявява към Централен депозитар сделките с дялове на договорния фонд, като подава нареждания за трансфер на финансови инструменти и парични средства);
- ▶ Ежедневно изготвя справки за подадените поръчки за покупка или продажба на дяловете на договорния фонд;
- ▶ Извършва техническа обработка на сделките с финансови инструменти, сключени за сметка на договорния фонд;
- ▶ Поддържа дневници за сделките с финансови инструменти – собственост на договорния фонд;
- ▶ Ежедневно следи паричните потоци на договорния фонд, като текущо отразява салдата по банковата сметка на договорния фонд;
- ▶ Подготвя всички необходими документи, свързани с разпореждането с паричните наличности на фонда;

- ▶ Осъществява ежедневна комуникация с банката депозитар на договорния фонд, както и с упълномощения инвестиционен посредник;
- ▶ Изготвя месечни отчети към банката депозитар съгласно договора за депозитарни услуги, както и към КФН, във връзка с дейността по управлението на договорния фонд.

#### **В. ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ОТГОВОРНОСТИ, КОИТО СЕ ИЗПЪЛНЯВАТ ОТ СЛУЖИТЕЛ „ВЪТРЕШЕН КОНТРОЛ“**

Основните функции на служителя „Вътрешен контрол“ се свеждат до осъществяване вътрешен контрол по законосъобразното и правилно осъществяване на дейността на договорния фонд в съответствие с изискванията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, общите условия на Управляващото дружество и тези правила.

По отношение на договорния фонд служителят извършва включително, но не само, следните действия:

- ▶ Контролира процеса по автономното управление на портфейла на договорния фонд и пълното му отделяне от тези на останалите фондове и/или клиенти на Управляващото дружество;
- ▶ Следи за избягването на конфликти на интереси между Управляващото дружество и договорния фонд, между управляваните от него договорни фондове, инвеститорите във фонда, и останалите клиенти на Управляващото дружество. При наличие на конфликт осигурява справедливо третиране на страните и разкриване на информация и предотвратяване на увреждането на интересите на клиентите;
- ▶ Контролира процеса по своевременно разглеждане на исканията и възраженията на лицата, чиято дейност или портфейл управлява, въз основа на сключения с тях договор;
- ▶ Контролира процеса по разпределение на правата, задълженията и отговорностите във връзка с управлението на договорния фонд между лицата, работещи по договор за управляващото дружество, както и ефективното взаимодействие между тях;
- ▶ Следи за предотвратяването и разкриването на търговия на основата на вътрешна информация;
- ▶ Контролира прилагането на изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и на Закона мерките срещу финансиране на тероризма;
- ▶ Контролира осъществяването на връзките със средствата за масово осведомяване и с инвеститорите, както и да одобрява рекламните материали и неимпровизираните публични изявления;
- ▶ Контролира законосъобразното осъществяване на маркетинговата дейност на договорния фонд.

#### **Г. ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ОТГОВОРНОСТИ, КОИТО СЕ ИЗПЪЛНЯВАТ ОТ СЛУЖИТЕЛ В ОТДЕЛ “ПРОДАЖБИ И МАРКЕТИНГ” НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

Осъществява маркетинга на Управляващото дружество под контрола на служителя „Вътрешен контрол“ на същото.

По отношение на договорните фондове:

- ▶ Приема и регистрира поръчки за покупко-продажба на дялове на договорния фонд от инвеститори, като им предоставя цялата изискуема по закон информация или ги насочва към документите на фонда, където тази информация е отразена;
- ▶ Поддържа документален архив на инвеститорите в договорния фонд;
- ▶ Идентифицира инвеститорите в договорния фонд в случаите, предвидени за това в Закона за мерките срещу изпирането на пари, изисква попълването на необходимите съгласно посочения закон декларации и уведомява ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ в случаите, когато се предвижда уведомяване на Агенция за финансово разузнаване съгласно Закона за мерките срещу изпирането на пари, или когато възникнат съмнения за изпиране на пари. Поддържа необходимия архив и дневници съгласно изискванията на посочения закон и на подзаконовите нормативни актове към него;
- ▶ Регистрира касови операции по клиентски сметки и изготвя справки за наличностите по тях;
- ▶ Окомплектова приетите поръчки с всички законово и нормативно изисквани документи от страна на клиента (декларации, пълномощни, и др.) и своевременно ги предава за изпълнение към бек офиса или за осчетоводяване към счетоводството.

**Д. ЗАДЪЛЖЕНИЯ И ОТГОВОРНОСТИ, КОИТО СЕ ИЗПЪЛНЯВАТ ОТ СЛУЖИТЕЛ В ЗВЕНО “УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА”**

- ▶ Разработва и внедрява система за управление на риска;
- ▶ Изготвя и анализира ежедневните отчети с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло и предприема мерки за ограничаване на рисковите експозиции;
- ▶ Извършва първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и прави предложение за тяхната корекция;
- ▶ Контролира входящите данни, необходими за оценка на риска, съгласно приложим метод за достоверност и достъпност;
- ▶ Участва в ежедневните процеси по планиране, наблюдение, управление и контрол на рисковете;
- ▶ Извършва веднъж годишно проверка на процеса по управление и измерване на риска, както и преглед на системата за управление на риска. Изготвя доклади за резултатите от проверките.

**4.2.4. Отчетност и разкриване на информация**

**А.** Управляващото дружество изготвя ежемесечни отчети за дейността на “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд” със следното минимално съдържание:

- ▶ Направените промени в структурата на портфейла и обосновка за тях;
- ▶ Стойността на портфейла в началото и в края на отчетния период;
- ▶ Извършените разходи по управление на дейността или портфейла през отчетния период;
- ▶ Обема и структурата на инвестициите в портфейла;

- ▶ Финансовото състояние на другите активи в началото и в края на отчетния период;
- ▶ Нетната стойност на активите на договорния фонд в началото и в края на отчетния период; средната месечна нетна стойност на активите;
- ▶ Данни за обявените емисионна стойност и цена на обратно изкупуване и датите на тяхното обявяване;
- ▶ Брой и цени на издадените (продадените) дялове;
- ▶ Брой и цени на изкупените обратно дялове;
- ▶ Сключените сделки с активи от портфейла на договорния фонд.

Отчетът съдържа обобщена информация на данните за изминалия период, както и на съответните данни за предходните два отчетни периода, представена в сравнителна таблица.

**Б.** Управляващото дружество предоставя на банката депозитар на договорния фонд отчетът по буква „А“, както и друга информация, посочена в договора за депозитарни услуги.

**В.** Управляващото дружество изпълнява и всички изисквания на закона и подзаконовите нормативни актове за разкриване на информация и поддържане и съхраняване на отчетност по отношение на договорния фонд, включително отговаря за нейното навременно предоставяне на компетентните институции.

**Г.** Управляващото дружество разработва, приема и променя правилата относно дейността на “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд”. Дружество извършва и актуализацията на проспекта на договорния фонд във всички предвидени от закона случаи.

#### **4.2.5. Прекратяване и ликвидация на договорния фонд**

##### 4.2.5.1. ПРЕКРАТЯВАНЕ

- ▶ Договорният фонд може да бъде прекратен по решение на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество;

Договорният фонд може да бъде прекратен и поради отнемане на разрешението за неговото организиране и управление от КФН в предвидените в ЗППЦК случаи

- ▶ Договорният фонд може да бъде прекратен, при условие че нетната стойност на активите на фонда падне под равностойността на 500 000 лв.
- ▶ Договорният фонд може да бъде прекратен и при условията на чл. 363, б.б. “а” и “б” от Закона за задълженията и договорите, а именно:
  - с постигане целта на фонда или ако постигането ѝ е станало невъзможно;
  - с изтичането на времето, за което фонда е бил образуван.

##### 4.2.5.2. ЛИКВИДАЦИЯ

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

Ликвидаторът довършва текущите дела, събира вземанията, осребрява имуществото и удовлетворява кредиторите на фонда.

Имуществото, останало след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между инвеститорите.

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

## **5. ДЯЛОВЕ, ИЗДАВАНИ ОТ “РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД” И ПРАВА ПО ТЯХ**

### **5.1. ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ, ИЗДАВАНИ ОТ “РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД”**

- (1) Дяловете на Фонда са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централния депозитар. Договорният фонд е емитент на дяловете, на които е разделен. “Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд” издава цели и частични дялове. Броят на дяловете на договорния фонд е равен на нетната стойност на неговите активи, разделена на едно. Стойността на един дял за целите на определяне на правата по отношение на договорния фонд на отделния инвеститор се приема за 1 (един) щатски долар, като инвеститорът притежава част от имуществото на фонда, пропорционална на броя притежавани от него дялове – точният размер на притежаваната от всеки инвеститор част към даден момент се изчислява, като от нетната стойност на активите на фонда се раздели на броя издадени дялове и полученото се умножи по броя дялове, притежавани от конкретния инвеститор. Инвеститорът не може да получи полагащата му се част от имуществото на договорния фонд, освен в случаите, когато предложи дяловете си за обратно изкупуване от фонда (или част от тях) или фондът бъде прекратен по реда, предвиден за това в тези правила;
- (2) Всеки от инвеститорите във фонда придобива толкова на брой дялове, колкото е цялото число, получено, след като бъде разделена инвестираната във фонда сума на емисионната стойност на един дял. В случай, че полученото число е дробно, броят дялове, придобити от инвеститора, се получава, като се извърши закръгляне към по-малкото цяло число. С остатъка от сумата инвеститорът придобива частичен дял във фонда.

### **5.2. ПРАВА ПО ДЯЛОВЕТЕ НА “РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД”**

Всички дялове дават еднакви права. Дяловете, придобити от инвеститора в договорния фонд, дават:

- (1) Право на съответна част от имуществото на фонда, включително при ликвидация, пропорционална на броя притежавани дялове;
- (2) Право на обратно изкупуване на дяловете от договорния фонд.
- (3) Право на информация за инвестиционната дейност на договорния фонд.

За инвеститорите в дялове на фонда е достъпна информацията, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на договорния фонд, както и друга публична информация, свързана с дейността на фонда.

При писмено поискване от страна на инвеститор, записващ дялове, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на фонда, както и да му бъдат предоставени безплатно, по предпочитан от него начин, последния публикуван годишен и тримесечен финансов отчет на фонда, както и пълния проспект на фонда. При поискване инвеститорият има право да получи и допълнителна информация относно количествените ограничения и лимити, които се прилагат при управлението на риска, свързан с инвестиционната дейност на фонда, относно методите, които се използват за тази цел, и актуалните параметри на рисковете и доходността, свързани с основните категории инструменти, в които инвестира фонда. Правото на информация на инвеститорите във фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау на Управляващото дружество.

## **6. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ**

### **6.1. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

- (1) Нетната стойност на активите на фонда и нетната стойност на активите на един дял, издаден от фонда, се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, тези правила и проспекта на фонда.
- (2) Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва след 15:00 часа българско време всеки работен ден. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, прилагат се котировките, обявени в 15:00 часа в последния работен ден за съответния пазар. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на съответните задължения на фонда, в това число възнагражденията на Управляващото дружество и банката депозитар, както и дължимите данъци.
- (3) Нетната стойност на активите на договорния фонд се изчислява, като от стойността на всички активи, изчислена съгласно т.6.3. по-долу, се извади стойността на всички пасиви, изчислена съгласно т.6.4.
- (4) Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите, изчислена съгласно предходните разпоредби, разделена на броя на дяловете на фонда в обръщение към момента на това определяне.

### **6.2. НАЧИНИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ**

- ▶ Оценката на активи на договорния фонд, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката;
- ▶ При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката;
- ▶ При последващо оценяване на актив - по съответния ред и начин, определен в настоящите правила

### **Методи и модели за оценка на активите на договорния фонд:**

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

1. Последваща **оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България** в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.1. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

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 наричана "търсената емисия".

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

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

- а) На основата на усреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
  - б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
  - в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
  - г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
  - д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата ѝ основна емисия;
  - е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
  - ж) Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;
- з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

$i$  – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

3. Последваща **оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар,** се извършва:

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

б) в случай че пазарът не е затворил до 15,00 ч. в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;

в) в случай че чуждестранният пазар не работи в деня на оценката - по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

г) в случай, че цената е изчислена съгласно букви "а" – "в" 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.

д) при невъзможност да се приложат начините по букви. "а" – "в" за оценка се използва методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане и падеж или методите по т. 2.

4. Последваща **оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки,** се извършва:

4.1. По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия.

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

4.3. Ако не може да се приложи т. 4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

4.4. В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:

а) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;

б) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" за предходния работен ден.



**5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари,**

последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

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

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

5.1. 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 текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

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.

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, допуснати до или търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

- 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 текущия 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 собственият 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. 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 / увеличи с абсолютната стойност 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

*WCIInv* – промяна в нетния оборотен капитал

*PP* – погашения по главници

*PD* – дивиденди за привилегировани акции

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

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  
 $\beta$  – 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  
*ΔWCIInv* – 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 привилегирани акции  
*ND* – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани 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<sub>e</sub>* е цената на финансиране със собствен капитал,  
*k<sub>d</sub>* е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,  
*t* е данъчната ставка за фирмата,  
*k<sub>ps</sub>* е цената на финансиране с привилегирани 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. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

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

Стойността на вземането е равна на произведението от броя 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, 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 регулиран пазар на новите акции, последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

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

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.

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

където:

$R$  – вземане,

$N_n$  – брой нови акции,

$P_o$  – последна цена на оценка на една „стара“ акция,

$N_r$  – съотношение на сплита.

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

$$P = P_o \times 1 / N_r,$$

където:

$P$  – цена на нова акция,

$P_o$  – последна цена на оценка на една „стара“ акция,

$N_r$  – съотношение на сплита.

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

5.5. Горезброените 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 чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

б. 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:

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

където:

$P_r$  – цена на право

$P_i$  – 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 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. и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

където:

$R$  – вземане,

$N_n$  – брой записани акции,

$P_i$  – емисионна стойност на акция,

$P_r$  – стойност на едно право,

$N_r$  – брой акции в едно право.

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

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

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

където:

P – цена на акцията

P<sub>i</sub> – емисионна стойност на акция

P<sub>r</sub> – стойност на едно право

N<sub>r</sub> – брой акции в едно право

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

6.4. 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. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

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

където:

P – цена на акцията

P<sub>i</sub> – емисионна стойност на акция

P<sub>r</sub> – стойност на едно право

N<sub>r</sub> – брой акции в едно право

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

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.

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права при емисия на варианти се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, 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.

6.6.2. От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

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

където:

$R$  – вземането;

$N_n$  – броят на записаните варианти;

$P_w$  – емисионната стойност на един вариант;

$P_r$  – стойността на едно право;

$N_r$  – броят на вариантите в едно право.

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

6.6.3. От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар, 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 за търговия на регулирания пазар на вариантите последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

7. Последваща оценка на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал.1, т.5 от ЗППЦК**, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

8. Последваща оценка на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки**, се извършва:

а) По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обеът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обема на съответната емисия.

б) Ако не може да се определи цена по реда на буква "а", цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

в) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по реда на т. 3, буква "б", а в случай че регулираният пазар не работи в деня на оценка - съответно по т. 3, буква "в".

г) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на 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 или 366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

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

**9. При невъзможност да бъдат приложени т. 8, букви "а" - "в", при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и за последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари** се прилага методът 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), допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които са допуснати или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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

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

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

където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

$N$  – общ брой на лихвените плащания  
 $r$  – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)  
 $i$  – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. Последваща **оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина**, се извършва:

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

10.2. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

- а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.
- в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

10.3. Ако не може да се определи цена по реда на точка 10.1. и 10.2., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6 или т. 9.

11. Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти** се извършва съгласно т.4.1 – 4.4.

11а. Последваща **оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или приети за търговия на международно признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина**, се извършва съгласно т. 10.1 и т. 10.2.

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

Формула за определяне на цената на пут опция:



# Райфайзен АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ

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

където:

$C$  – Цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes.

$X$  – Цената на упражняване на опцията (Strike price).

$e$  – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

$r$  – Безрисков лихвен процент.

$T$  – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$  – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

$S_0$  – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

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

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

където:

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

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

и където:

$C_0$  – Текуща стойност на кол опцията

$S_0$  – Текуща цена на базовия актив

$N(d)$  – Вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от  $d$ . Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение.

$X$  – Цената на упражняване на опцията

$e$  – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

$r$  – Безрисков лихвен процент.

$T$  – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$  – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията.

$\ln$  – Функцията натурален логаритъм

$\sigma$  – 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:

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

където:

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

12а. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка на варианти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари, последващата оценка се извършва като се използва формулата по т. 12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

13. При невъзможност да бъде приложена т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка на фючърси / форуърд, допуснати до или търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

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

където:

F – цена на фючърс контракт/ форуърд;  
 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.

Текущата оценка на валутен форуърд се извършва по следната формула:

$$V = S / (1 + r^f)^{(T-t)} - F / (1 + r)^{(T-t)}$$

където:

F – договорена цена на форуърден контракт;  
 S – спот цена на базов актив (фиксинг за определена дата);  
 $r^f$  и  $r$  – лихвени проценти на валутите;  
 T – брой дни на контракта, разделен на 360;  
 t – брой дни след сключване на контракта, разделен на 360.

Последващата оценка на **суапове** се извършва като се изчислява настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци.

14. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или приети за търговия на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12 и 13.

15. Срочните и безсрочните **депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на преоценката, както следва:

- а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсрочните депозити - по номинална стойност;
- г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

16. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар** (краткосрочни ДЦК и депозитни сертификати) се определя съгласно т. 10.1 и 10.2 от настоящите правила. При невъзможност да се приложат т.10.1 и т. 10.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват 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, буква „а“ или т. 9, буква „б“.

16.1. Други активи. Инструменти на паричния пазар. Приви и обратни репо сделки. Репо сделки (даване в заем на ценни книжа) и обратни репо сделки (заемане на ценни книжа) се оценяват, както следва:

- Последваща оценка на право репо се осъществява като средствата, предоставени на фонда, се оценяват по номинална стойност, докато възникналите задължения по сделката се оценяват с натрупаната лихва, договорена по репо сделката. Предоставените книжа не се отписват и се оценяват, по методите за оценка на ценни книжа, посочени по-горе.

- Последваща оценка на обратно репо се осъществява като средствата, предоставени от фонда, се отчисляват по номинална стойност, докато активите се увеличават с вземане, което се оценява с натрупаната лихва, договорена по репо сделката. Получените книжа не се зачисляват към активите на фонда и съответно не се преоценяват за целите на изчисляване на нетната стойност на активите на фонда

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

### **6.3.1. Данни, анализи и фактори, използвани при оценка на активите на договорния фонд**

При оценка на активите, собственост на договорния фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:

- ▶ Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- ▶ Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- ▶ Решение за преобразуване на дружеството емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/ съотношение на замяна на ценните книжа;
- ▶ 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 стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- ▶ Анализ на общото състояние на пазара на финансови инструменти;
- ▶ Информация относно сделки или оферти за дадените финансови инструментина нерегулиран пазар;
- ▶ Наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- ▶ Информация относно търговията и котировките на финансови инструменти на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар;
- ▶ Редовни бюлетини на официални статистически институции.

Основните източници на информация, които се използват при оценката на активите, са следните:

- ▶ Регистър на публичните дружества в КФН;

- ▶ Официалният бюлетин на фондовата борса;
- ▶ Финансови отчети на емитентите;
- ▶ Проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
- ▶ Официални котировки на дилъри<sup>1</sup>, активни участници на пазара на ценни книжа;
- ▶ Официални бюлетини на НСИ и БНБ;
- ▶ Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници.

#### **6.4. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

При определяне на стойността на нетните активи на договорния фонд се извършва оценка на пасивите на фонда в съответствие с приложимите счетоводни стандарти.

#### **6.5. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ**

Нетната стойност на активите на договорния фонд, за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изчислява като от стойността на всички активи се приспадне стойността на пасивите.

$$НС = СТ_{\alpha} - СТ_{\pi}$$

където

НС – нетна стойност на активите на фонда;

СТ<sub>α</sub> – обща стойност на активите на фонда;

СТ<sub>π</sub> – обща стойност на пасивите на фонда.

До 15 часа всеки работен ден УД „Райфайзен Асет Мениджмънт“ ЕАД получава от „Централен депозитар“ АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обращение. Между 15 и 17 часа се изготвят данните, необходими за последваща оценка на активите. Източник на тази информация е официалния бюлетин на “Българска фондова борса – София” АД, първичните дилъри на ДЛК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др. В последствие се извършва осчетоводяването на всички операции във Фонда и последваща оценка на активите, които имат пазарна стойност, а така също оценка на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута. Определя се справедливата стойност на активите, за които към датата на оценката не е налице пазарна цена. Така определените стойности на ценните книжа се използват за преоценка на съответните ценни книжа до появата на условия за преоценка по пазарна цена или промяна на метода на оценка по справедлива стойност На базата на получената информация за пазарна, респективно справедлива стойност на активите и на оценката на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута, до 17:00 часа всеки работен

---

<sup>1</sup> Дефиниция на “дилър”: Професионален участник (инвестиционен посредник), който извършва дейност по покупко-продажба на ценни книжа само на регулирани пазари на ценни книжа, и който не работи с крайни клиенти (инвеститори).

ден се извършва окончателна оценка на активите и пасивите, с което завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

При изчисляване на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите вознаграждения на управляващото дружество и банката депозитар.

НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА, РАЗПРЕДЕЛЕНИ НА ЕДИН ДЯЛ, СЕ ИЗЧИСЛЯВА, КАТО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ СЕ РАЗДЕЛИ НА БРОЯ НА ИЗДАДЕНИ ДЯЛОВЕ.

$$НС_{\text{дял}} = НС / \text{Брой\_дялове} , \text{ където}$$

НС<sub>дял</sub> – нетна стойност на активите на един дял;

НС – нетна стойност на активите на фонда;

Брой\_дялове – брой издадени дялове.

## 7. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ЕДИН ДЯЛ

- (1) Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва всеки работен ден;
- (2) Управляващото дружество, от свое име и за сметка на договорния фонд, е задължено постоянно да предлага дяловете му на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането;

## 8. ТАКСИ И РАЗХОДИ

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното вознаграждение на управляващото дружество, вознаграждението на банката депозитар и на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5.00% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

### 8.1. РАЗХОДИ, КОИТО СЕ УДЪРЖАТ ОТ ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ПРОДАЖБА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

При покупка и обратно изкупуване на дялове на договорен фонд "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД" инвеститорите не дължат отделни такси и комисиони, но емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съответно се завишава или намалява спрямо нетната стойност на активите на един дял с разходите по емитирането и обратното изкупуване в размер на **посочените по скалата по-долу:**

Такси при емитиране

Такса за емитиране при инвестиране до \$40,000 включително	Такса за емитиране при инвестиране над \$40,000
<b>0,40%</b>	<b>0,00%</b>

Следните условия важат за инвеститори, които придобият дялове от фонда:

1. При инвестиране на индивидуални суми до \$40,000 включително инвеститорът заплаща такса за емитиране, равна на таксата за тази инвестирана сума в таблицата по-горе.
2. При инвестиране на индивидуални суми над \$40,000 инвеститорът заплаща такса за емитиране, равна на таксата за тази инвестирана сума в таблицата по-горе.

Тази сума е разход за инвеститорите и приход за УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД.

Разходите по емитирането се изчисляват на база нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като продажна цена на дяловете на следващия работен ден;

$$EC = HC_{\text{дял}} + PE, \text{ където}$$

EC – емисионна стойност

PE – разходи по емитиране

$$PE = HC_{\text{ дял}} \times \text{приложима такса (\%)}$$

#### Такси за обратно изкупуване

Таксата за обратно изкупуване на дялове на договорен фонд "Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд" в размер на **0,40%**.

Цената на обратно изкупуване, по която се изпълняват поръчките за обратно изкупуване на дялове в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като цена на обратно изкупуване на следващия работен ден:

$$ЦОИ = HC_{\text{дял}} - РОИ, \text{ където}$$

ЦОИ – цена на обратно изкупуване

РОИ - разходи за обратно изкупуване

$$РОИ = HC_{\text{ дял}} \times \text{такса за обратно изкупуване (\%)}$$

Таксата за обратно изкупуване е разход за инвеститорите и приход за УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове, чрез съобщение в поне един централен ежедневник, незабавно след одобрението на промените в правилата на договорния фонд по чл. 192, ал. 4 от ЗППЦК. Задължението за уведомяване на инвеститорите се изпълнява най-късно на следващия ден след одобрение на промените.

При обратно изкупуване на дялове на договорен фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ с цел покупка на дялове от ДФ „Райфайзен (България) Фонд Акции“, ДФ „Райфайзен (България) Балансиран Фонд“, ДФ „Райфайзен (България) Фонд Облигации“, ДФ „Райфайзен (България) Фонд Паричен пазар“, организирани и управлявани от УД „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД, инвеститорите не дължат такса за обратно изкупуване и такса за емитиране.

При обратно изкупуване на дялове на договорен фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ с цел покупка на дялове от ДФ „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“, инвеститорите дължат такса за емитиране в размер посочен в проспекта и правилата на ДФ „Райфайзен (България) Фонд Защитена Инвестиция в Евро“ и не дължат такса по обратно изкупуване.

Емисията дялове на Договорен Фонд „Райфайзен (България) Балансиран Доларов Фонд“ е регистрирана за търговия на „Българска фондова борса – София“ АД, „Пазар на колективни инвестиционни схеми“.. При осъществяване на сделки с дялове на фонда на регулиран пазар инвеститорите поемат за своя сметка разходите за такси и комисиони на инвестиционния посредник, разплащателните институции, „Българска фондова борса - София“ АД, „Централен депозитар“ АД, свързани с търговията на дялове.

#### **ГРЕШКА ПРИ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ/ ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ**

Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена емисионната стойност или е занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, банката депозитар или управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дяловете си по занижена цена, от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност или е завишена цената на обратно изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, банката –депозитар или управляващото дружество са длъжни да възстановят дължимата сума на договорния фонд за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката.

#### **8.2. РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на банката депозитар и на регистрирания одитор, не могат да надвишават **5,00% (пет процента)** от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

### **8.2.1. Възнаграждение, което се събира от Управляващото дружество за управление на активите на договорния фонд (възнаграждение за управление) и метод за изчисляването му**

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на **2,30% (две цяло и тридесет процента)** от средната годишна нетна стойност на активите на "РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД" и се изчислява ежедневно;

- (1) За база на ежедневното изчисляване на възнаграждението се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за деня, предхождащ деня на изчисляването;
- (2) Възнаграждението за управление се начислява в полза на управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни;
- (3) Възнаграждението се удържа от управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи;

### **8.2.2. Други такси (извън възнаграждението за управление)**

Останалите такси, събирани от управляващото дружество за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на договорния фонд, както и възнаграждението по договора за депозитарни услуги и възнаграждението на упълномощения инвестиционен посредник, са в размер **общо до 2,70%** (две цяло и седемдесет стотни процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

Разходите за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на договорния фонд в рамките на общо определената сума включват следните основни пера:

- ▶ Комисиони и такси на инвестиционен посредник;
- ▶ Маркетинг обслужване, разходи по разпределение и др.;
- ▶ Възнаграждение на банка депозитар;
- ▶ Разходи за одитор;
- ▶ Разходи за правни услуги.

## **9. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО НА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР**

Възнаграждението на банката депозитар се определя като комбинация от:

**а)** Твърда сума – заплащане за ангажимента на банката в качеството ѝ на банка депозитар на фонда, в това число за задълженията ѝ, свързани с контрола върху определянето на нетната стойност на активите на договорния фонд, отчетността на Управляващото дружество и осигуряването на безпрепятственото издаване, обратно изкупуване и обезсилване на дяловете на договорния фонд и съхранение на активите – собственост на договорния фонд; от една страна

и

**б)** Такси и комисиони съгласно тарифата на банката – за операциите с безналични ценни книжа, чиято депозитарна институция е различна от „Централен депозитар“ АД, както и за поддържане на подсметки при сметката на банката депозитар в същата институция, както

и за преводи и плащания, свързани с дейността на договорния фонд и извършвани по нареждане на Управляващото дружество, от друга.

Възнаграждението, дължимо в полза на банката депозитар, следва да бъде определено при спазване ограниченията за общия лимит на разходите на договорния фонд по т.8.2.2. по-горе.

## **10. ПРОДАЖБА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

### **10.1. РЕД ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПРОДАЖБАТА И ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

Продажбата и обратното изкупуване на дяловете на договорния фонд се извършва от името на Управляващото дружество за сметка на договорния фонд. Всяко българско или чуждестранно физическо или юридическо лице има право да придобие дялове във фонда при спазване на императивните изисквания на българското законодателство за извършване на разпоредителни сделки с финансови инструменти.

- (1) Поръчката за покупка на дялове се изпълнява по емисионната стойност на дял, определена съгласно т.7 по-горе до размера на внесената от инвеститора сума, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а с остатъка от внесената сума инвеститорът придобива частичен дял;
- (2) Поръчката за обратно изкупуване на дялове се изпълнява по цената на обратно изкупуване на дял, определена съгласно т.7 по-горе за точния брой собствени дялове на инвеститора, посочени в поръчката за обратно изкупуване на дялове. Сумата се превежда по банкова сметка на инвеститора в срок до 3 (три) работни дни след датата на изпълнението ѝ;
- (3) Всички поръчки за продажба, съответно за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд, получени в периода между две изчислявания на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност;
- (4) Поръчките за покупка на дялове на договорния фонд се изпълняват в работния ден, следващ деня на подаването, но не по-късно от 3 (три) работни дни след датата на подаване на съответната поръчка. Поръчките за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се изпълняват в срок до 3 (три) работни дни след подаването им, като дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се превежда на инвеститорите по банков път в срок до 3 (три) работни дни след датата на изпълнение на поръчката;
- (5) Поръчките за покупка или обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се подават или в писмена форма или чрез електронен документ, подписан с универсален или усъвършенстван електронен подпис.

При продажба или обратно изкупуване на дялове по пощата, интернет или електронната мрежа или чрез друг дистанционен способ на комуникация управляващото дружество до края на работния ден съставя документ със съдържание съгласно чл. 34, ал. 4 от Наредба № 38 от 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (това изискване не се отнася за случаите, в които поръчката се подава чрез електронен документ).

Потвърждаване за изпълнени поръчки, за покупка и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд, се осъществява на гишетата, осигурени от Управляващото

дружество, на хартиен или друг траен носител, по пощата с обратна разписка или по друг начин, удостоверяващ предоставянето или изпращането на потвърдението. Управляващото дружество при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, предоставя на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ или изпраща на лицето, дало поръчката, потвърждение на хартиен или на друг траен носител.

## **10.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ**

- (1) По единодушно решение на управителния съвет на Управляващото дружество договорният фонд може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:
- ▶ Когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на договорния фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
  - ▶ Когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на договорния фонд или то не може да се разпорежда с активите си, без да увреди интересите на инвеститорите – за срок до 15 (петнадесет) работни дни;
  - ▶ От момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване на договорния фонд – до приключване на процедурата;
  - ▶ В случай на отнемане на лиценза на Управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към договорния фонд и могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд – до замяна на Управляващото дружество с друго, но за не повече от 2 (два) месеца;
  - ▶ 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, както и ако банката депозитар бъде изключена от списъка по чл.173, ал.2 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на инвеститорите в договорния фонд – до сключване на нов договор за депозитарни услуги, но за не повече от 2 (два) месеца.
- (2) В случаите по параграф 1 Управляващото дружество спира и издаването (продажбата) на дялове на договорния фонд за срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- (3) Управляващото дружество уведомява, както следва:
- ▶ Комисията за финансов надзор, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете – до края на работния ден, в който управителния съвет на Управляващото дружество е взел решение за спиране на обратното изкупуване на дялове на договорния фонд – при настъпване на обстоятелства, отговарящо на характеристиките по параграф 1 по-горе;
  - ▶ Комисията за финансов надзор, банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете и Управляващото дружество – до края на работния ден, в който управителният съвет на Управляващото дружество е взел решение за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване не по-късно от 7 дни

преди изтичането на първоначално определения срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, уведомяването се извършва до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

- (4) Обратното изкупуване се възобновява от управителния съвет на Управляващото дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на параграф 3 по-горе;
- (5) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване се обявява в деня, предхождащ възобновяването. След възобновяване на обратното изкупуване на дялове на фонда определянето и обявяването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва всеки работен ден;
- (6) Поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове, подадени в междинния период – след последното обявяване на емисионната стойност, съответно цената на обратно изкупуване, и преди началната дата на срока на временното спиране на обратното изкупуване – не се изпълняват.

## **11. УСЛОВИЯ ЗА ЗАМЯНА НА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР И ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ В СЛУЧАЙ НА ТАКАВА ЗАМЯНА**

### **11.1. УСЛОВИЯ ЗА ЗАМЯНА НА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР**

- (1) Банката депозитар на договорния фонд се заменя по единодушно решение на управителния съвет на Управляващото дружество в случай, че същата престане да отговорно на някое от изискванията, предвидени за нея в чл. 173 на ЗППСК, а именно:
  - ▶ В случай, че бъде отнета лицензията ѝ за извършване на банкова дейност или разрешението ѝ да извършва сделки с ценни книжа;
  - ▶ В случай, че бъде изключена от списъка на първичните дилъри на държавни ценни книжа;
  - ▶ В случай, че лицензията, дейността, сделките или операциите на банката-депозитар бъдат ограничени до степен, която ще затрудни или ще направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения;
  - ▶ В случай, че възникне свързаност между банката депозитар и Управляващото дружество, членовете на неговите съвети, инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки с активите на договорния фонд;
  - ▶ В случай, че бъде нарушено друго изискване относно банката депозитар на договорните фондове, предвидено в нормативен акт;
  - ▶ В случай, че банката депозитар наруши свое съществено задължение по договора за депозитарни услуги, вследствие на което настъпят вреди за фонда или системно нарушава установените в договора свои задължения;

- ▶ В случай, че банката депозитар бъде изключена от списъка на банките депозитар, одобряван съвместно от ресорния заместник-председател и Българската народна банка.
- (2) Банката депозитар на договорния фонд може да бъде заменена с предвиденото в договора за депозитарни услуги писмено предизвестие или по взаимно съгласие на Управляващото дружество и банката депозитар.

В случаите на взето решение от Управителния съвет на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за замяна на БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР на ФОНДА и получаване на одобрение за това от компетентния орган по ЗППЦК, УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО в едноседмичен срок от получаване на одобрението изпраща писмено уведомление до БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР. Писменото уведомление съдържа информацията относно условията и реда за прехвърлянето на активите на ФОНДА, както и документите, необходими на новата банка-депозитар за осъществяване на функциите ѝ.

### **11.2. ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В СЛУЧАИТЕ НА ЗАМЯНА НА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР**

В случай на прекратяване на договора за депозитарни услуги, банката депозитар следва да прехвърли активите на договорния фонд, както и всички необходими документи на посочената от Управляващото дружество нова банка депозитар. Прехвърлянето на паричните средства и ценните книжа се извършва в срок, определен в договора за депозитарни услуги, но не по-дълъг от пет работни дни, считано от посочване на новата банка депозитар, като за паричните средства срокът тече от посочването на конкретни парични сметки при нея. Прехвърлянето на налични ценни книжа (в случай, че има такива) се извършва с предаването им на новата банка депозитар в същия срок.

При прекратяване на договора за депозитарни услуги, банката депозитар предоставя на Управляващото дружество отчет за поверените ѝ активи на договорния фонд и извършените операции с тях, считано от датата, към която е последния предоставен от банката депозитар отчет до датата на предаване на активите на новата банка-депозитар.

### **12. УСЛОВИЯ ЗА ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО И ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ В СЛУЧАЙ НА ТАКАВА ЗАМЯНА**

#### **12.1. УСЛОВИЯ ЗА ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

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

#### **12.2. ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В СЛУЧАИТЕ НА ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО**

При настъпване на обстоятелства, представени в т. 12.1., управляващото дружество прекратява управлението на фонда и незабавно предава на банката депозитар на фонда цялата налична при него информация и документация във връзка с управлението на

фонда. В случаите на замяна на управляващото дружество в 14 дневен срок банката депозитар сключва и предоставя в КФН проект, съответно проекти на договори с едно или повече управляващи дружества. Управляващото дружество, което встъпва в правата и задълженията на замененото дружество подава в КФН заявление при условия и по ред, предвидени в наредба, като се спазват условията за поемане управлението на един договорен фонд. Новото управляващо дружество се посочва от КФН. За времето до посочване на ново управляващо дружество от КФН, банката депозитар на договорния фонд извършва по изключение управителни действия за период не по-дълъг от един месец.

В случаите при вземане на решение за замяна на Управляващото дружество, управителният съвет на същото е длъжен незабавно да уведоми за това банката депозитар и инвестиционните посредници, упълномощени да изпълняват нарежданията на Управляващото дружество, свързани с активите на договорния фонд.

### **13. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА В ПОЛЗА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД И НАЧИНИ ЗА НЕГОВОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ**

#### **13.1. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА**

Капиталовата печалба или загуба за инвеститорите в договорния фонд се изчислява като разлика между сумата, получена от продажбата на дяловете на договорния фонд (след приспадане на съответните такси на фонда – за повече информация за таксите на фонда вж. т. 8) и стойността на първоначално направената инвестиция, както и данъците, дължими от фонда.

#### **13.2. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОД ОТ ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА**

Общото събрание на Управляващото дружество взема решение за разпределение на печалбата на Фонда след заверка на годишния финансов отчет на Фонда от избрания регистриран одитор.

- Договорният фонд реинвестира постигнатата печалба веднъж годишно
- Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми Комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на Общото събрание относно начина на разпределение на печалбата;

Управляващото дружество има право да промени своята политика относно разпределението на печалбата (и да избере политика на разпределение на дивидент) в случай на промени в данъчното законодателство или настъпване на други обстоятелства, които водят до съществена промяна на икономическата конюнктура.

#### **13.3. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА ЧРЕЗ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ПО ИСКАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ**

- ▶ Доходът, реализиран от управлението на активите на договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време, като подадат поръчка за обратно изкупуване на дяловете. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на договорния фонд (след приспадане на съответната такса на фонда), представлява дохода на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие;
- ▶ Дяловете на договорния фонд се търгуват и на „БФБ-София“ АД и могат да бъдат прехвърляни по реда, установен за публично предлагани финансови инструменти.

#### **ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ**

**§1.** В случай, че след приемането на тези правила, бъде приет нормативен акт или указания или практика на КФН, които им противоречат, прилагат се последните до промяната на правилата в съответствие с новите изисквания. В случай, че бъде приет нормативен акт или указания или практика на КФН, които допълват изискванията във връзка с организацията и управлението на договорни фондове, прилагат се новите императивни законови разпоредби и/или указанията или практика на КФН, до допълването на тези правила с новите изисквания.

**§2.** В случай на противоречие между общите условия на Управляващото дружество и тези правила, прилагат се последните.

**§3.** Промяната в тези правила се допуска по решение на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество и след одобрение на ресорния заместник – председател.

**§4.** Тези правила са одобрени с решение на Комисията за финансов надзор № 1607 - ДФ от 14.12.2007 година, а направените последващи промени в тях са одобрени с решение на КФН от 30.07.2008 г. и от 14.10.2009 г. Последните промени в правилата са приети с решение на Едноличния собственик на УД "Райфайзен Асет Мениджмънт (България)" ЕАД по протокол от 15.12.2010 г.

**ЗА УПРАВЛЯВАШО ДРУЖЕСТВО „РАЙФАЙЗЕН АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ (БЪЛГАРИЯ)” ЕАД,  
ДЕЙСТВАШО ЗА СМЕТКА  
НА ДФ „РАЙФАЙЗЕН (БЪЛГАРИЯ) БАЛАНСИРАН ДОЛАРОВ ФОНД”:**

---

**Евелина Милтенова**  
**Председател на УС**

---

**Александър Леков**  
**Изпълнителен директор**