



ДОГОВОРЕН ФОНД „ДИ ВИ ЕВРОБОНД”

ПРОСПЕКТ за публично предлагане на дялове на Договорен фонд „Ди Ви Евробонд”

Предмет на предлагането:
безналични дялове от Договорния фонд

Проспектът съдържа информация, необходима на инвеститорите за извършване на информирана преценка на предлаганата инвестиция, в това число на рисковете, свързани с нея. Проспектът съдържа и информация за рисковия профил на ФОНДА, както и информация за категориите активи, в които ФОНДЪТ може да инвестира. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта преди да вземат решение да инвестират в дялове на ФОНДА.

28.03.2018 г.

СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

КРАТКО ОПИСАНИЕ (СЪЩНОСТ) НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	4
1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД.....	5
1.1. Данни за Управляващото дружество.....	5
1.2. Наименование, правно-организационна форма, седалище и адрес на управление.....	5
1.3. Дата на регистрация, лиценз и срок:	5
1.4. Други управлявани от УД „Ди Ви Асет Менеджмънт“ ЕАД колективни инвестиционни схеми	5
1.5. Сума на записания и внесен капитал:	6
1.6. Управителен орган на УД „Ди Ви Асет Менеджмънт“ ЕАД	6
1.7. Информация относно актуалната политика за възнагражденията на Управляващото дружество	6
2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	8
2.1. Наименованието на ФОНДА е „ДИ ВИ ЕВРОБОНД“	8
2.2. Дата на учредяване, лиценз и срок:	8
2.3. Място, където могат да бъдат получени правилата на ФОНДА, периодичните отчети и друга информация.....	8
2.4. Данъчен режим относно доходите на притежателите на дялове	9
2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на реализирания доход	10
2.6. Информация за одитора на ФОНДА	11
2.7. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете.....	11
2.8. Условия и ред за емитиране (продажба) на дялове на ФОНДА	12
2.9. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА и обстоятелства, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване.....	14
2.10. Правила за определяне и използване (разпределяне) на реализирания доход	15
2.11. Инвестиционни и финансови цели, инвестиционна политика и стратегия; ограничения ..	16
2.12. Правила за оценка на активите	23
2.13. Определяне на емисионната цена и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда – метод и честота на изчисляване, такси, публикуване на цените.....	24
2.14. Информация относно начина, размера и изчисляването на възнаграждението, платимо от ФОНДА на управляващото дружество, депозитаря или трети лица	25
2.15. Информация относно политиката за обезпечение, включваща допустими видове обезпечения, необходима степен на обезпечение и политика за предвиждане на евентуални загуби, а в случай на парично обезпечение - политика за реинвестиране, вкл. рисковете, свързани с нея.....	26
2.16. Информация относно намерението на ФОНДА да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, и описание на изключителните пазарни условия, обосноваващи такава инвестиция	27
3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА:.....	27
4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КОНСУЛТАНСКИТЕ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИТЕ КОНСУЛТАНТИ	30
5. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ФОНДА	31
6. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИНВЕСТИЦИИТЕ:.....	37
6.1. Резултати от дейността на ФОНДА през 2014 г., 2015 г. и 2016 г.	37
6.2. Профил на типа инвеститор, за който ФОНДЪТ е предназначен.....	40
7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ.....	40
7.1. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове	40
7.2. Други възможни разходи и такси.....	41
7.3. Данни за разходите на ФОНДА за последните три години.....	41

8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	42
МЕСТА, НА КОИТО СЕ ПУБЛИКУВАТ ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ФОНДА, КАКТО И ДРУГИ СЪОБЩЕНИЯ, ПРЕДВИДЕНИ В ЗАКОНА И ПРАВИЛАТА НА ФОНДА	42
МЯСТО И АДРЕС, КЪДЕТО МОЖЕ ДА СЕ ПОЛУЧИ ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, КАКТО И ТЕЛЕФОН ЗА КОНТАКТИ	42
ДАТА НА ПРОСПЕКТА	43
<i>ПРИЛОЖЕНИЕ 1</i>	44

Кратко описание (същност) на Договорния фонд

ДОГОВОРЕН ФОНД „Ди Ви Евробонд“ (наричан по-долу ФОНДЪТ) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, който осъществява своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

ФОНДЪТ е учреден чрез преобразуването на инвестиционно дружество от отворен тип „Ти Би Ай Евробонд“ АД (лицензирано с Решение № 201 – ИД от 09.07.2003 г. на КФН) в Договорен фонд „Ти Би Ай Евробонд“ – с наименование „Ди Ви Евробонд“ от 17.06.2015 г., управляван от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, съгласно Решение № 621 – ИД от 07.08.2013 г. и Решение № 980 – ДФ от 18.12.2013 г. на Комисията за финансов надзор, и осъществява своята дейност в съответствие със законодателството на Република България и правото на Европейския съюз относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК – UCITS).

ФОНДЪТ не е юридическо лице, а обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове. За него се прилага раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви „в“ и „г“ и чл. 364, доколкото в ЗДКИСДПКИ или в Правилата на договорния фонд не е предвидено друго.

Тъй като дейността на ФОНДА се организира и управлява от Управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, всички действия във връзка с дейността на ФОНДА се извършват от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД от името и за сметка на ФОНДА. Представителството на ФОНДА и неговото оперативно управление се осъществяват от изпълнителните директори на Управляващото дружество.

ФОНДЪТ издава/продава безналични финансови инструменти – дялове – по искане на инвеститорите. Със закупуването на дялове, инвеститорите предават на ФОНДА парични средства, които Управляващото дружество инвестира във финансови инструменти – основно дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, с цел постигане на доходност за инвестиралите във ФОНДА. Всеки инвеститор има съответен дял в имуществото (активите и пасивите) на ФОНДА и участва по същия начин в неговите печалби и загуби. Едно от най-съществените права на притежателите на дялове е, по тяхно искане, тези дялове да бъдат изкупени обратно от ФОНДА чрез Управляващото дружество по цена, която се базира на нетната стойност на активите и отразява реализираните печалби или загуби. Останалите права на притежателите на дялове са изложени подробно в Правилата на ФОНДА и този Проспект.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД

1.1. Данни за Управляващото дружество

Държава членка по произход:

ДФ „Ди Ви Евробонд“ и управляващото дружество, което организира и управлява ФОНДА, са с произход Република България.

1.2. Наименование, правно-организационна форма, седалище и адрес на управление:

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ е еднолично акционерно дружество. Собственик на 100% от акциите на „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е „Ей Ти Би Ай Ейч“ ГмбХ (АТВИН GmbH), регистрирано под № 471339х към Окръжния съд в Санкт Пьолтен, Австрия, със седалище в община Санкт Пьолтен и адрес на управление: „Йозефшрасе“ № 13, 3100 Санкт Пьолтен.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е със седалище и адрес на управление: гр. София, п.к. 1113, ж.к. Изток, ул. „Тинтява“ № 13Б, ет.2.

1.3. Дата на регистрация, лиценз и срок:

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е регистрирано на 01.11.2002 г. по ф.д. № 9620/2002 г. по описа на Софийски градски съд и е вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията с ЕИК 130994276. Дружеството е учредено за неопределен срок.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е получило лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение № 135 – УД от 21.08.2002 г. на Държавната комисия по ценните книжа и Решение № 487 – УД от 29.07.2005 г. на Комисията за финансов надзор.

1.4. Други управлявани от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД колективни инвестиционни схеми:

ДФ „Ди Ви Динамик“ (с предишно наименование „Ти Би Ай Динамик“) – съгласно Решение № 524 – ДФ от 17.08.2005 г. на Комисията за финансов надзор;

ДФ „Ди Ви Хармония“ (с предишно наименование „Ти Би Ай Хармония“) - съгласно Решение № 749 – ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор. С Решение № 110-ДФ/22.02.2016 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД“ е издадено разрешение за вливане в ДФ „Ди Ви Хармония“ на ДФ „Ди Ви Комфорт“ (също управлявано от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, съгласно Решение № 748 – ДФ от 07.12.2005 г. на КФН), като ефективната дата на преобразуването настъпи на 07.04.2016 г.;

ДФ „Ди Ви Съкровище“ (с предишно наименование „Ти Би Ай Съкровище“) - съгласно Решение № 1213 – ДФ от 21.09.2007 г. на Комисията за финансов надзор.

1.5. Сума на записания и внесен капитал:

Капиталът на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е в размер на 1 400 000 (един милион и четиристотин хиляди) лева. Капиталът е изцяло внесен.

1.6. Управителен орган на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е неговият съвет на директорите:

Красимир Димитров Петков – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;

Иван Петров Балтов – Заместник-председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;

Елеонора Кирилова Стоева – член на Съвета на директорите;

Иво Венциславов Захариев - член на Съвета на директорите;

Маруся Тонева Русева – член на Съвета на директорите.

Данни за основни дейности на членовете на СД, извършвани извън управляващото дружество:

Красимир Димитров Петков и Иван Петров Балтов са изпълнителни директори на Инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест“ ЕАД.

Елеонора Кирилова Стоева е член на Съвета на директорите на Инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест“ ЕАД и управител на „Ди Ви Консултинг“ ЕООД.

Иво Венциславов Захариев е член на Съвета на директорите на Инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест“ ЕАД.

Маруся Тонева Русева е член на Съвета на директорите на Инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест“ ЕАД и управител на „Ди Ви Консултинг“ ЕООД.

1.7. Информация относно актуалната политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Политиката за определяне на възнагражденията на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (Политиката) е приета с решение на Съвета на директорите и се прилага по отношение на възнагражденията, включващи заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване, за следните категории персонал:

1. ръководители на отдели в Управляващото дружество;
2. служители в отдел „Управление на портфейли“;
3. служители в отдел „Управление на риска“ и отдел “Нормативно съответствие“ и
4. всички служители, чиито възнаграждения са съизмерими с възнагражденията на служители по т. 1-3 и чиито професионални дейности оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми.

Възнагражденията на тези служители са с фиксиран размер („постоянно възнаграждение“). Освен фиксиран размер, възнаграждението на тези служителите може да съдържа и променлив компонент („променливо възнаграждение“), като част от общото им възнаграждение.

Основните общи критерии при определяне на възнагражденията са позицията на

съответния служител, възложените му отговорности и натрупаният професионален опит.

Постоянното възнаграждение включва основната заплата и всички допълнителни и други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно трудовото законодателство на Република България. Постоянното възнаграждение представлява достатъчно голяма част от общото възнаграждение на всеки член на персонала, в случай че общото възнаграждение включва и променлив компонент.

Променливото възнаграждение, ако има такова, е обвързано с резултатите от дейността, като неговият общ размер се основава на комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, както и на цялостните резултати на Управляващото дружество и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми. Не по-малко от 50 % от променливото възнаграждение, ако има такова, се състои от дялове от съответната колективна инвестиционна схема или равностойни права на собственост, или равностойни непарични инструменти със стимули със същата ефективност като останалите инструменти, като този праг може да бъде по-нисък, ако управлението на колективната инвестиционна схема представлява по-малко от 50 % от общия портфейл, управляван от Управляващото дружество

Възможността за изплащане на променливи възнаграждения на категориите служители, посочени по-горе, както и техният размер, се обсъждат и определят от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

При определяне размера на променливите възнаграждения, Съветът на директорите се ръководи от следните принципи:

1. осигуряване на разумно и ефективно управление на риска на Управляващото дружество и ненасърчаването на поемането на рискове, които не са съобразени с рисковите профили и правилата на управляваните от УД колективни инвестиционни схеми.

2. съответствие на разходите за променливи възнаграждения с бизнес стратегията, целите, ценностите и дългосрочните интереси на Управляващото дружество и на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, както и прилагане на мерки за избягване на конфликти на интереси.

3. независимост на служителите, изпълняващи контролни функции, от служителите на Управляващото дружество, върху които упражняват контрол, и съобразяване на тяхното възнаграждение със степента на постигнатите цели, свързани с техните функции, независимо от резултатите на секторите на дейност, които тези лица контролират.

В случай че бъде взето решение за изплащане на променливо възнаграждение на посочените по-горе категории служители на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, то се извършва в съответствие с критерии за оценка на работата на всяко от лицата - постигнатите резултати от лицето в количествено и качествено отношение за предходните две години; съответствие на постигнатите резултати и предварително поставените дългосрочни цели на звеното, в което лицето работи и на Управляващото дружество като цяло; очакваните резултати за следващата календарна година, в случай

че лицето е новопостъпило.

Възможността за изплащане на променливи възнаграждения на посочените по-горе категории служители, както и техният размер, се обсъждат и определят от Съвета на директорите на Управляващото дружество. Промяната на така определен размер, както и промяна във възможността и начина за изплащане на променливите възнаграждения, се извършва отново с решение на Съвета на директорите по предложение на негов член, на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие” или Ръководителя на отдел „Управление на риска”.

Копие от пълния текст на Политиката за определяне на възнагражденията на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД се предоставя безплатно на инвеститорите на хартиен носител при поискване.

2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД

2.1. Наименованието на ФОНДА е „ДИ ВИ ЕВРОБОНД”

2.2. Дата на учредяване, лиценз и срок:

С Решение № 621-ИД/07.08.2013 г. на Комисията за финансов надзор е издадено разрешение на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД за преобразуване на ИД „Ти Би Ай Евробонд” АД, лицензирано с Решение № 210 – ИД от 09.07.2003 г. на КФН, чрез промяна в правната му форма в Договорен фонд „Ти Би Ай Евробонд” – сега с наименование „Ди Ви Евробонд”, управляван от „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД. С Решение № 980 – ДФ/18.12.2013 г. Комисията за финансов надзор вписа ФОНДА в регистъра по чл.30, ал.1, т.4 от ЗКФН. Със същото решение в публичния регистър на Комисията са вписани ФОНДЪТ като емитент и неговата емисия дялове. ФОНДЪТ се счита учреден от датата на вписването му в регистъра, воден от Комисията за финансов надзор.

ФОНДЪТ е създаден за неопределен срок.

2.3. Място, където могат да бъдат получени правилата на ФОНДА, периодичните отчети и друга информация

Този Проспект, документът с ключовата информация за инвеститорите, правилата на ФОНДА, годишните и междинните финансови отчети, доклади за дейността и одиторските доклади, както и допълнителна информация относно ФОНДА и Управляващото дружество, могат да се получат безплатно в гшетата, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество, и на адреса на управление на същото – гр. София 1113, ж.к. „Изток”, ул. „Тинтява” № 13Б, вх. А, ет. 2, тел. (02) 935 06 33, всеки работен ден от 8:30 ч. до 17:30 ч.

Посочените документи и информация са достъпни и на интернет страницата на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД - www.dvam.bg.

2.4. Данъчен режим относно доходите на притежателите на дялове във ФОНДА

Юридически лица:

При определяне на данъчния финансов резултат на местните юридически лица и чуждестранните юридически лица, които осъществяват стопанска дейност в Република България чрез място на стопанска дейност или получават доходи от източник в Република България, счетоводният финансов резултат се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с дялове на ФОНДА), определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дялове на ФОНДА, и се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти (в това число и с дялове на ФОНДА), определена като отрицателната разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дялове на ФОНДА - чл. 44 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Не се облагат с данък при източника доходите от сделки с дялове на ФОНДА, сключени при условията и по реда на обратното изкупуване от самия Фонд - чл. 196 от ЗКПО.

Доходите от разпределение на годишната печалба на ФОНДА (дивиденди), както и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА, в полза на: 1. чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато дивидентите се реализират от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната; и 2. местни юридически лица, които не са търговци, включително на общини, се облагат с 5 на сто данък при източника, който е окончателен - чл. 194, ал. 1 и чл. 200, ал.1 от ЗКПО.

Доходите от разпределение на годишната печалба на ФОНДА (дивиденди), както и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА, получени от местни юридически лица – търговци се вземат предвид при определяне на финансовия резултат за данъчни цели на тези юридически лица - търговци, на основата на който се определя облагаемата им печалба.

Данък върху доходите от разпределение на годишната печалба на ФОНДА (дивиденди) и от ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА, не се удържа, когато доходът се разпределя в полза на друг договорен фонд или на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава членка на Европейския съюз или на друга държава – страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба - чл. 194, ал. 3 от ЗКПО.

Физически лица:

Не подлежат на облагане доходите от сделки с дялове на ФОНДА, сключени при условията и по реда на обратното изкупуване от самия Фонд - чл. 13, ал.1, т.3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ).

Независимо от горното обстоятелство, доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на дялове се облагат с окончателен данък в размер 10 на сто - чл.37, ал.1, т.12 и чл.46 ЗДДФЛ. Не е налице такова облагане

при условие, че доходите по предходното изречение са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство - чл.37, ал.7 ЗДДФЛ.

Доходите от разпределение на годишната печалба на ФОНДА (дивиденди), както и ликвидационните дялове/плащания, разпределени от ФОНДА в полза на местно или чуждестранно физическо лице, се облагат с 5 на сто данък при източника, който е окончателен - чл. 38, ал.1 и чл.46, ал.3 от ЗДДФЛ.

Избягване на двойното данъчно облагане:

В случаите, когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е реализирало доход в България, има сключена Спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО), нейните разпоредби се прилагат с приоритет пред българското вътрешно законодателство. Процедурата по прилагане на СИДДО е подробно уредена в глава XVI, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК).

Забележка

Информацията, съдържаща се в настоящия раздел, не е изчерпателна и не представлява правна и/или данъчна консултация.

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на реализирания доход

Управляващото дружество приема и представя на Комисията за финансов надзор следните счетоводни отчети за ФОНДА:

1. годишен финансов отчет – в срок до 90 дни от завършването на финансовата година;
2. шестмесечен финансов отчет, обхващащ първите 6 месеца на финансовата година – в срок до 30 дни от края на отчетния период;

Реализираният доход на ФОНДА се реинвестира или се разпределя по решение на Управляващото дружество. Право на част от дохода в случай на взето от УД решение за разпределянето му имат лицата, вписани в регистъра на Централния депозитар АД като притежатели на дялове на ФОНДА на 14-тия ден след датата на решението на Съвета на директорите на Управляващото дружество, на което е взето решение за приемане на годишния финансов отчет и за разпределяне на реализирания доход. Доходът се изплаща в срок до 3 месеца след датата на това решение.

Финансовите отчети на ФОНДА, както и информация относно разпределяне на реализирания доход на ФОНДА, са достъпни на интернет страницата на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД – www.dvam.bg и чрез интернет страницата на избрана от Управляващото дружество информационна медия – investor.bg. При поискване от страна на инвеститор, същите могат да се получат безплатно на траен носител в гшетата, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество, и на адреса на управление на същото – гр. София 1113, ж.к. „Изток”, ул. „Тинтява” № 13Б, вх. А, ет. 2, тел. (02) 935 06 33, всеки работен ден от 8:30 ч. до 17:30 ч.

2.6. Информация за одитора на ФОНДА

Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД е избрал за одитор, който да провери и завери годишния финансов отчет на ФОНДА за 2017 г., г-жа Стефана Трифонова Стоицева, регистриран одитор, с диплом № 0154/1992 г.

2.7. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете

ДФ „Ди Ви Евробонд“ издава само един вид дялове - поименни, безналични.

Дяловете на договорния фонд са вид финансови инструменти, които изразяват правата на техните притежатели върху активите на ФОНДА. Дяловете на ФОНДА са прехвърлими права, регистрирани по лични подсметки на инвеститорите към сметката на Управляващото дружество в „Централен депозитар“ АД.

„Централен депозитар“ АД води книгата на притежателите на дялове на ФОНДА и издава депозитарни разписки като удостоверяващ документ за собственост.

Номиналната стойност на един дял е 20 (двадесет) лева.

Броят на дяловете на ФОНДА се променя в резултат на тяхното издаване (продажба) или обратно изкупуване.

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

Всички дялове дават еднакви права на своите притежатели.

Права на притежателите на дялове:

Право на част от имуществото на ФОНДА

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

Право на ликвидационен дял

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

Право на част от дохода

Притежателят на дялове има право на част от реализирания доход на ФОНДА, съответна на дела му в него, ако Управляващото дружество е взело решение за разпределяне на дохода.

Право на обратно изкупуване

Всеки притежател на дялове има право по всяко време да иска дяловете му, или част от тях, да бъдат изкупени обратно от ФОНДА чрез Управляващото дружество, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените от закона или Правилата на ФОНДА случаи.

Право на информация

Всеки инвеститор и/или притежател на дялове има право на информацията, съдържаща се в Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и периодичните отчети на ФОНДА, както и на другата публична информация за ФОНДА

и неговата дейност и за Управляващото дружество, предвидена в закона и Правилата на ФОНДА. Всеки инвеститор има правото при поискване да му бъдат предоставени безплатно Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на ФОНДА.

Права на притежателите на дялове при прекратяване на ФОНДА

ФОНДЪТ се прекратява:

1. с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, включително в случай на извършено обратно изкупуване на всички дялове;
2. при отнемане от КФН на разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на ФОНДА;
3. когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество не е избрано ново управляващо дружество или ФОНДЪТ не е преобразуван чрез сливане или вливане;
4. в други предвидени от закона случаи.

Прекратяването на ФОНДА се осъществява по реда на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му след разрешение на КФН.

Съветът на директорите на УД приема план за ликвидация и определя ликвидатор/и на ФОНДА, които се одобряват от КФН. Ликвидаторът осребрява активите на ФОНДА съгласно срока и условията на плана за ликвидация. След осребряване на активите на ФОНДА ликвидаторът съставя ликвидационен баланс, който се представя в КФН и се оповестява на интернет страницата на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД – www.dvam.bg. При поискване от страна на инвеститор, ликвидационният баланс може да се получи безплатно на траен носител в гешетата, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество, и на адреса на управление на същото – гр. София 1113, ж.к. „Изток”, ул. „Тинтява” № 13Б, вх. А, ет. 2, тел. (02) 935 06 33, всеки работен ден от 8:30 ч. до 17:30 ч.

След уреждане на задълженията на ФОНДА и определяне на остатъка от неговото имущество, подлежащо на разпределяне, ликвидаторът публикува по начина, посочен по-горе, съобщение относно реда и условията за изплащане на полагащите се на притежателите на дялове ликвидационни квоти, пропорционални на броя на притежаваните от тях дялове. Ликвидационните квоти се изплащат само в пари.

ФОНДЪТ се счита заличен с отписването му от регистъра на КФН.

2.8. Условия и ред за емитиране (продажба) на дялове на ФОНДА

С изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество постоянно предлага на инвеститорите дялове на ФОНДА по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, изчислена и обявена съгласно правилата по т. 2.12. и 2.13.

Управляващото дружество постоянно предлага дяловете на ФОНДА, за сметка на последния, въз основа на писмен договор с инвеститора.

Инвеститорите купуват (записват) дялове на осигурените от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД гешета (офиси), като за тази цел:

- Подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно нормативната уредба, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник, вкл. банка.

- Превеждат по банков път сумата за записаните дялове в специалната сметка IBAN: BG56UBBS92001010794620, BIC: UBBSBGSF, открита в полза на ФОНДА при депозитаря „Обединена българска банка” АД.

- В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден от 08:30 до 17:30 часа на гишетата на Управляващото, посочени на неговата интернет страница.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадена поръчка за покупка на дялове в рамките на работното време на Управляващото дружество, като поръчката става неотменяема в 17:30 часа в деня на подаването ѝ. Управляващото дружество връща по сметката на инвеститора внесената от последния сума по оттеглената поръчка, като от нея УД удържа таксата за извършения банков превод. Сумата се връща в срок до три дни от оттегляне на поръчката.

Поръчката за покупка се изпълнява по емисионна стойност на един дял, определена за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял. Ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове, ФОНДЪТ чрез Управляващото дружество издава/продава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер. Редът и начинът за това са следните:

1. ФОНДЪТ издава частичен дял, на база на нетната стойност на активите си, винаги, когато след закупуване на дял/ове срещу направена от инвеститор парична вноска с определен размер, е налице остатък, по-малък от емисионната стойност на един дял.

2. Размерът на частичния дял е равен на остатъка съгласно т. 1 и се закръглява до четвъртия знак след десетичната запетая.

3. Не се изпълнява поръчка за сума, по-малка от емисионната стойност на един дял.

4. В потвърждението за изпълнената поръчка се посочва, освен размера на общата стойност на поръчката, и общият размер на притежаваните от инвеститора дялове, включително размера на частичния дял.

5. Депозитарната разписка отразява броя закупени дялове, включително размера на частичния дял.

Поръчките за покупка на дялове на ФОНДА се изпълняват в срок до три работни дни, но не по-късно от 7 дни от датата на подаване на поръчката.

Управляващото дружество уведомява за изпълнението на поръчката лицето, дало поръчката, не по-късно от първия работен ден след изпълнението. Уведомлението се

извършва чрез електронно съобщение или, при поискване, на хартиен носител в офиса, където е подадена поръчката.

2.9. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА и обстоятелства, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване

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

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД изкупува обратно дяловете на ДФ „Ди Ви Евробонд“, за сметка на ФОНДА, по искане на инвестиралите в него и въз основа на писмен договор с инвеститора.

Инвеститорите продават дяловете си на осигурените гишета (офиси) на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, като за тази цел:

- подават поръчка за обратно изкупуване на дялове лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник, вкл. банка. Поръчка за обратно изкупуване на дялове може да се получи на гишетата.
- В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Тези изисквания не се прилагат, когато поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден от 8:30 ч. до 17:30 часа на гишетата на Управляващото дружество, посочени на неговата интернет страница.

Инвеститора може да оттегли (отмени) подадена поръчка за обратно изкупуване на дялове в рамките на работното време на Управляващото дружество, като поръчката става неотменяема в 17:30 часа в деня на подаването ѝ.

Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на един дял, определена за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката.

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА се изпълняват в срок до 10 (десет) дни от датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума от обратно изкупените дялове се изплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка. Управляващото дружество уведомява за изпълнението ѝ лицето, дало поръчката, не по-късно от първия работен ден след изпълнението. Уведомлението се извършва чрез електронно съобщение или, при поискване, на хартиен носител в офиса, където е подадена поръчката.

Съветът на директорите на Управляващото дружество може временно да спре обратното изкупуване на дялове на ФОНДА при условията и по реда, предвидени в неговите Правила, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20% от активите на ФОНДА се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на ФОНДА или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите му, без да увреди интересите на притежателите на дялове;

3. ако изпълнението на поръчките за обратно изкупуване би довело до нарушаване на установените в действащото законодателство изисквания за поддържане на минимални ликвидни средства на ФОНДА;

4. когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на ФОНДА;

5. в случай на разваляне на договора с депозитаря поради неизпълнение на задълженията му по причини, за които той отговаря, или ако депозитарят престане да отговаря на посочените в ЗДКИСДПКИ изисквания за предоставяне на депозитарни услуги на ФОНДА.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. УД възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове.

Управляващото дружество спира обратното изкупуване на дялове на ФОНДА, като нарежда на лицата, на които е делегирало извършването на действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове, да прекратят приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове на ФОНДА. В тези случаи прекратяването на продажбата (издаването) е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срокът за временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото дружество уведомява КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на ФОНДА, и депозитаря за решението си за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, до края на работния ден, а инвестиралите във ФОНДА - с обявление чрез електронната страница на ФОНДА в Интернет.

Обратното изкупуване се възобновява от Управляващото дружество с изтичането на срока, определен в решението на Съвета на директорите за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване.

2.10. Правила за определяне и използване (разпределяне) на реализирания доход

Съветът на директорите на Управляващото дружество взема решение за разпределение или реинвестиране на реализирания доход на ФОНДА, ако е изготвен годишният финансов отчет и докладът за дейността на ФОНДА, и годишният финансов отчет е заверен от регистриран одитор.

При вземане на решение за разпределяне или реинвестиране на реализирания доход на ФОНДА, Съветът на директорите на УД отчита състоянието на пазара на финансови инструменти и активите на ФОНДА и предвижданията за тях, вида и очакванията на инвеститорите във ФОНДА, и се ръководи изключително от интересите на притежателите на дялове във ФОНДА.

Решението на Съвета на директорите на Управляващото дружество съдържа най-малко мотиви за разпределяне или реинвестиране на реализирания доход, частта от дохода/печалбата, която ще бъде разпределена, доходът на един дял от ФОНДА и реда и условията за неговото изплащане.

Управляващото дружество уведомява Комисията и инвеститорите/притежателите на дялове за взетото решение за разпределение/реинвестиране на дохода, включително като публикува същото на страницата на ФОНДА в Интернет и предоставя съответната информация на разположение на инвеститорите и притежателите на дялове от ФОНДА на местата, където се предлагат и изкупуват дялове на ФОНДА.

2.11. Инвестиционни и финансови цели, инвестиционна политика и стратегия; ограничения

Целта на ФОНДА е постигането на достатъчно висока доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при ниско ниво на риск.

ФОНДЪТ следва консервативна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания.

ФОНДЪТ инвестира основно в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

За постигане на основните цели на инвестиционната си дейност ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск (хеджиране): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия. От съществено значение за всяка успешна активна стратегия, в случай на портфейл от ценни книжа с фиксирана доходност, а такива са преобладаващата част от ценните книжа, в които инвестира ФОНДЪТ, е определянето на очакваните стойности за факторите, които най-силно влияят на представянето на този клас активи. В случая, това са очакванията за движението на лихвените нива, тяхната волатилност и спредовете между лихвените нива по различните видове ценни книжа с фиксиран доход – държавни ценни книжа, общински ценни книжа, корпоративни ценни книжа и т.н.

С цел осигуряване на ликвидност и активно управление на портфейла на ФОНДА, Управляващото дружество може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), при условие че сделките са икономически подходящи,

рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

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

Използването на посочените инвестиционни стратегии и техники не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на ФОНДА, посочени в неговите правила или този проспект.

ФОНДЪТ е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която да му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си, като погасява своевременно задълженията си на разумна цена, без да се налага прибързана продажба на доходоносни активи.

ФОНДЪТ инвестира в следните видове активи:

1. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ);
2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 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. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от КФН по предложение на заместник-председателя, или са на някой от следните пазари:

Държава	Регулиран пазар
Аржентина	Buenos Aires Stock Exchange
Бразилия	Sao Paulo Stock Exchange
Израел	Tel Aviv Stock Exchange
Индия	National Stock Exchange
Индия	Bombay Stock Exchange
Китай	Shanghai Stock Exchange
Китай	Shenzhen Stock Exchange
Норвегия	Oslo Stock Exchange
Русия	Russian Trading System

4. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично

достъпен, които са включени в списък, одобрен от КФН по предложение на заместник-председателя, или са предвидени в т. 3 по-горе;

5. дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, при условие че:

а) колективните инвестиционни схеми и другите предприятия за колективно инвестиране инвестират поне 80% от активите си в инструментите, в които ФОНДЪТ инвестира, и:

б) другите предприятия за колективно инвестиране, независимо от това дали са със седалище в държава членка, (1) имат за единствена цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане, (2) действат на принципа на разпределението на риска, (3) дяловете им са безналични и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на базата на нетната стойност на активите им при отправено искане от страна на притежателите на дялове, и:

аа) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който КФН, по предложение на заместник-председателя, е определила за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

бб) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми;

вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период; и

в) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

б. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които КФН по предложение на заместник-председателя е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

7. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 1-3,

8. деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са инструменти по чл. 38, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които ФОНДЪТ може да инвестира съгласно инвестиционната си политика;

б) насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция - предмет на пруденциален надзор, и отговаря на изисквания, одобрени от КФН по предложение на заместник-председателя;

в) са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки един момент по инициатива на ФОНДА могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност.

9. инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т. 1 – 3 от чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ;

в) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) издадени са от емитенти, различни от тези по букви "а", "б" и "в", отговарящи на критерии, одобрени от КФН по предложение на заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "а", "б" и "в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

Структурата на активите като размер на инвестициите на ФОНДА в тях е както следва:

По т. 1 – 3, т. 5 и т. 9:

- а) държавни ценни книжа – общо до 80 на сто от активите на ФОНДА;
- б) ипотечни облигации – общо до 60 на сто от активите на ФОНДА;
- в) корпоративни облигации – общо до 80 на сто от активите на ФОНДА;
- г) общински облигации – общо до 50 на сто от активите на ФОНДА;
- д) дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране – общо до 10 на сто от активите на ФОНДА;

По т. 4.: до 25 на сто от активите на ФОНДА;

По т. 6.: до 50 на сто от активите на ФОНДА;

По т. 7 и 8: общо до 5 на сто от активите на ФОНДА, като ограничението не се отнася за случаите, в които инвестициите са с цел управление на риска.

ФОНДЪТ може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по-горе.

ФОНДЪТ има следните инвестиционни ограничения:

1. ФОНДЪТ не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

2. ФОНДЪТ не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една кредитна институция.

3. Рисквата експозиция на ФОНДА към насрещната страна по сделка с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти не може да надвишава 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

4. ФОНДЪТ може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които той инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на ФОНДА. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.

5. Освен ограниченията по т. 1 – 3, общата стойност на инвестициите на ФОНДА в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, не трябва да надвишава 20 на сто от активите му.

6. ФОНДЪТ може да инвестира до 35 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по тази точка не се вземат предвид за целите на ограничението по т. 4.

7. Инвестиционните ограничения по т. 1 - 6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите на ФОНДА в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надвишава 35 на сто от активите на ФОНДА.

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

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

10. ФОНДЪТ може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

11. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 30 на сто от активите на ФОНДА.

12. ФОНДЪТ не може да придобива повече от:

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

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

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

Инвестиционните ограничения (точки 1 – 12) не се прилагат, когато ФОНДЪТ упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

ФОНДЪТ не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Управляващото дружество може да ползва заем за сметка на ФОНДА само с предварителното разрешение на КФН по предложение на заместник-председателя и при едновременно наличие на следните условия:

а) заемът е със срок не по-дълъг от 3 (три) месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове на ФОНДА;

б) заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, не надвишава 10 на сто от активите на ФОНДА;

в) условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара;

г) заемодател по заема е банка, която не е депозитар на ФОНДА.

Отраслова структура на инвестициите:

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от държавата или други държави

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от общините
- Дългови ценни книжа, издадени от юридически лица от финансовия сектор (банки, лизингови компании и други финансови институции) - обикновени и ипотечни облигации.
- Дългови ценни книжа, издадени от емитенти от производствения и търговския сектор:
 - Химическа промишленост
 - Преработвателна промишленост
 - Телекомуникации и информационни технологии
 - Фармацевтична промишленост
 - Хранително-вкусова промишленост
 - Текстилна промишленост
 - Търговия с потребителски стоки
 - Търговия с хранителни стоки
 - Туризм

Облигации, издадени и/или гарантирани от българската държава или други държави

• **Българските държавни ценни книжа, издадени за финансиране на бюджетния дефицит** – Емитирани са от Министерството на финансите в качеството му на представител на държавата, гарантирани са от държавата и, на практика, представляват безрискова форма на инвестиция. Нормативно са посочени три вида ДЦК – краткосрочни, средносрочни и дългосрочни. Предимно са деноминирани в български левове, но има и такива, деноминирани в евро, като законовата уредба позволява издаването на ДЦК и в щатски долари.

• **Евро облигации и глобални облигации** – към 31.12.2017 г. Република България има издадени шест такива емисии облигации – доминирани в евро и падежират, съответно, през м. март 2022 г., м. март 2023 г., м. септември 2024 г., м.март 2027 г., м.март 2027 г и м.март 2035 г.

• **Чуждестранни държавни ценни книжа** – дългови ценни книжа, емитирани или гарантирани от други държави.

Общински облигации

Облигации, емитирани от общините в Р България за финансиране на местния бюджет или на определени инвестиционни проекти. На чуждестранните капиталови пазари се разграничават два вида общински облигации:

- **Доходоносни облигации (Revenue bonds)** – общински облигации, които се издават с цел финансиране на конкретен инвестиционен проект, и задълженията по облигационния заем се погасяват от приходите, генерирани от съответния проект;
- **Облигации с общо задължение (General obligation bonds)** – облигационният заем се използва за осъществяване цялостната дейност на емитента, и се гарантира с общата способност на общината да генерира приходи.

Въпреки че общинските облигации в България не са гарантирани от държавата и не представляват задължение на правителството, те се считат за нискорискови инвестиции поради вида на емитента. Конституцията на Р България определя общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и която има правен статут на юридическо лице.

Ипотечни облигации

Облигации, емитирани от банки на основата на портфейла им от ипотечни кредити – т.е. кредити, които са обезпечени с една или повече първи по ред ипотечи в полза на банките върху недвижими имоти. Вземанията на облигационерите по ипотечните облигации са обезпечени с първи по ред залог върху активите на банката-издател, включени в покритието на емисията. Това означава, че при невъзможност на банката да изпълни задълженията си по лихви и/или главница на облигационния заем, те се погасяват от приходите от реализиране на обезпечението.

Корпоративни облигации

Облигации, издавани от акционерни дружества с цел набиране на средства за финансиране на дейността им. Облигациите могат да бъдат необезпечени или обезпечени с ипотека, вземания, банкова гаранция, корпоративна гаранция или поръчителство. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущото финансово състояние и перспективи, кредитната история и от наличието на обезпечение. В общия случай, доходът по корпоративните облигации е по-висок в сравнение с ипотечните, тъй като кредитният риск на фирмите-емитенти обикновено е по-голям, особено при необезпечен дълг.

2.12. Правила за оценка на активите

2.12.1. Тези правила уреждат принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Договорен фонд „Ди Ви Евробонд“, както и процедурата и организацията на изчисляване на нетната стойност на активите (НСА) за целите на:

1. определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА;
2. спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на ФОНДА;
3. спазване на разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

2.12.2. Принципите, въз основа на които се извършва оценката на активите и пасивите, както и методите за изчисляване на тяхната стойност, са посочени в Приложение 1.

2.13. Определяне на емисионната цена и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда – метод и честота на изчисляване, такси, публикуване на цените

Нетната стойност на активите на ФОНДА и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден при условията и по реда на настоящите правила съгласно действащото законодателство, Правилата на ФОНДА и Проспекта за публично предлагане на дялове на Договорен фонд „Ди Ви Евробонд“. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите му, нетната стойност на активите на един дял и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на депозитаря.

Нетната стойност на активите на ФОНДА, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, по които се изпълняват поръчките, приети в ден Т, се изчисляват по следната процедура:

1. Поръчките за записване и обратно изкупуване на дялове на ФОНДА, приети в ден Т до края на работното време на Управляващото дружество, се изпълняват по емисионната стойност, съответно по цената на обратно изкупуване, определена за най-близкия работен ден (ден Т+1), следващ деня, в който е приета поръчката (ден Т).

2. Определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за ден Т+1 (наричан в тези правила още „ден, за който се отнася оценката“, „датата, за която се отнася оценката“, „ден на оценката“) се извършва на ден Т+2.

3. до 15 часа на ден Т+2 Управляващото дружество 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 към края на ден Т+1;

4. между 15:00 и 16:00 часа на ден Т+2:

✓ се определя справедливата стойност на активите и пасивите на Фонда за ден Т+1, съгласно настоящите правила. Следните източници се използват за определяне на пазарната цена на активите: първичните дилъри на ДЦК, официалните бюлетини на Българска фондова борса – София и на чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа, Reuters, Bloomberg и др.;

✓ се изготвят предложенията за определяне на справедливата стойност на активите, които ще се оценяват по метод, и се взема решение за справедливата стойност съгласно настоящите правила. Към предложенията се прилагат данните и анализите, които са използвани при определяне на справедливата стойност;

✓ се извършва осчетоводяване на всички операции, извършени за сметка на Фонда, и преоценката на активите по пазарна цена или справедлива стойност, и се изготвя оборотна ведомост на Фонда;

5. до 16:00 часа на ден Т+2 завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите за ден Т+1. Определя се нетната стойност на активите на един дял, като нетната стойност на активите се разделя на броя дялове на Фонда в обращение.

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,15% от нетната стойност на активите на един дял.

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите за обратно изкупуване в размер на 0,15 % от нетната стойност на активите на един дял.

6. до 16:30 часа на Т+2 Управляващото дружество предоставя на депозитаря цялата информация за определената нетна стойност на активите за един дял (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент) и за стойността на активите на Фонда, както и за изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

7. до 17:30 часа на Т+2 Управляващото дружество

7.1. уведомява:

✓ Българската асоциация на управляващите дружества, чрез интернет страницата на която се съобщават емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;

✓ лицето, с което Управляващото дружество има сключен договор за ползване на мрежа от офиси, което обявява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на гшетата за продажба;

7.2. публикува на Интернет страницата на ФОНДА изчислената съгласно настоящите правила емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

8. Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на ФОНДА. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години.

9. Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Софтуерът разчита дневните файлове на „Българска фондова борса – София” и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при спазване на критериите за наличие на пазарна цена, и се включват в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи се импортират от Excel. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката ѝ за предходни периоди.

10. Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се съхранява от Управляващото дружество на хартиен и магнитен носител минимум 5 години. За да се избегне опасността от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител. Документите се съхраняват в огнеупорна каса, до която имат достъп само лица, определени от УД.

2.14. Информация относно начина, размера и изчисляването на възнаграждението, платимо от ФОНДА на управляващото дружество, депозитаря или трети лица, както и възстановяването на разходите от ФОНДА на управляващото дружество, депозитаря или трети лица

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер до 1,2 (едно цяло и две десети) на сто, включително, от средната годишна нетна стойност на активите на ФОНДА. Конкретният размер на възнаграждението на УД се определя с решение на Съвета на директорите на УД. Промяната във възнаграждението на УД, включително когато Съветът на директорите е решил годишното възнаграждение на УД за управление дейността на ФОНДА да бъде нула процента от средната годишна нетна стойност на активите му, т.е. да не се начислява възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на ФОНДА, се оповестява в КФН и на инвеститорите, и се посочва в Проспекта и Документа с ключовата информация за инвеститорите във ФОНДА при спазване на съответния ред и срок съгласно закона и правилата на ФОНДА.

Когато е взето решение за изплащане на възнаграждение на Управляващото дружество, дължимото възнаграждение се изчислява ежедневно и се заплаща от депозитаря за сметка на ФОНДА до 5-то число на месеца, следващ този, за който възнаграждението се дължи.

В срок до 30 дни от края на календарната година надплатените суми, ако има такива, се възстановяват на ФОНДА, съответно дължимите суми, ако има такива, се заплащат на Управляващото дружество, така че общият размер на годишното възнаграждение да не надвишава предвиденото годишно възнаграждение.

Съгласно протокол от 17.04.2013 г. Съветът на директорите на Управляващото дружество е взел решение годишното възнаграждение на Управляващото дружество за управление дейността на ДФ „Ти Би Ай Евробонд“ - сега с наименование „Ди Ви Евробонд“, да бъде нула процента от средната годишна нетна стойност на активите на ФОНДА, считано от датата на решението на Комисията за финансов надзор, с което се разрешава преобразуването на ИД „Ти Би Ай Евробонд“ АД в Договорен фонд и ФОНДЪТ се вписва в регистъра на КФН.

Възнаграждението на депозитаря се определя в договора с него. То може да бъде определено като твърда сума, като процент от стойността на съхраняваните активи на ФОНДА и/или като такси и комисионни за определени операции, съгласно вътрешните актове на банката депозитар.

При договаряне на възнаграждението на депозитаря, Управляващото дружество се ръководи единствено от интересите на притежателите на дялове във ФОНДА.

2.15. Информация относно политиката за обезпечение, включваща допустими видове обезпечения, необходима степен на обезпечение и политика за предвиждане на евентуални загуби, а в случай на парично обезпечение - политика за реинвестиране, вкл. рисковете, свързани с нея

Управляващото дружество е приело Политика за обезпеченията и реинвестирането на паричните обезпечения и Политика за предвиждане на загубите от активи, получени като обезпечение на ФОНДА.

Съгласно Политиката за обезпеченията и реинвестирането на паричните обезпечения, допустимите видове обезпечения са: парични (инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ) и непарични (прехвърляеми ценни

книжа и дялове на КИС, съответстващи на изискванията на чл. 51, ал. 2 на Наредба № 44 на КФН и отговарящи на посочените в Политиката на ФОНДА критерии за ликвидност, оценяване, качество на емитента, корелация, диверсификация на обезпечението, рисковете, съпътстващи управлението на обезпечението, условия за съхранение на обезпечението и възможност за ФОНДА да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея).

Съгласно действащата към момента Политика за обезпеченията и реинвестирането на паричните обезпечения, степента на обезпечение, което ФОНДЪТ изисква от насрещната страна по сключени сделки с извънборсови финансови деривати и/или договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки), зависи от определеното ниво на риск на насрещната страна и характеристиките на полученото обезпечение. При изчисляване на степента на обезпеченост пазарната стойност на обезпечението, необходима за покритие на риска на насрещната страна, се редуцира с т.нар. "haircut", който варира от 0% до 30% в зависимост от вида на актива и неговите риск параметри.,

Паричното обезпечение може да се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение. Паричното обезпечение може единствено да бъде: предоставено на депозити в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, инвестирано във висококачествени ДЦК и краткосрочни фондове на паричния пазар или използвано за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че ФОНДЪТ може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви. Рисковете, съпътстващи реинвестираното парично обезпечение (описани в т. 5 от Проспекта), се управляват в съответствие с действащите Правила за оценка и управление на риска на ФОНДА.

Съгласно Политиката за предвиждане на загубите от активи, получени като обезпечение на ФОНДА, оценката на евентуалните загуби се извършва съобразно характеристиките на активите, получени като обезпечение.

Пълно копие на посочените политики се предоставят на инвеститорите безплатно при поискване.

2.16. Информация относно намерението на ФОНДА да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, и описание на изключителните пазарни условия, обосноваващи такава инвестиция

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

3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА:

Наименование:	„Обединена българска банка” АД
Седалище и адрес на управление:	гр. София, община „Възраждане”,

	ул. „Света София” 5
Телефон (факс)	02/811 28 00; 02/988 08 22
Електронен адрес	info@ubb.bg
Електронна страница в Интернет	www.ubb.bg
Дата на учредяване:	09 декември 1992 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Протокол № 63 от 19.11.1992 г. и решение № 340 на УС на БНБ

Депозитарят извършва следните услуги за ФОНДА:

1. съхранява финансовите инструменти, придобити със средствата на ФОНДА, като:

а) води притежаваните от ФОНДА безналични ценни книжа и други безналични финансови инструменти по подсметка към сметката на депозитаря в регистъра на “Централен депозитар” АД, Българската народна банка или в чуждестранна депозитарна институция;

б) съхранява финансови инструменти или удостоверителни документи за безналичните ценни книжа и за другите безналични финансови инструменти, притежавани от ФОНДА, в случаите, в които удостоверителни документи са налице у Управляващото дружество;

в) проверява собствеността на ФОНДА върху другите негови активи, различни от финансови инструменти, и поддържа актуален регистър на тези активи, които действително са собственост на ФОНДА;

2. съхранява и управлява паричните средства на ФОНДА;

3. извършва всички плащания за сметка на ФОНДА;

4. наблюдава паричните потоци на ФОНДА.

Депозитарят е длъжен:

1.1. да осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на ФОНДА се извършват в съответствие със закона и с правилата на ФОНДА;

1.2. да осигури, че стойността на дяловете на ФОНДА се изчислява при спазването на закона и правилата на ФОНДА;

1.3. да осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят Управляващото дружество и депозитарят за активите на ФОНДА, а когато депозитарят е сключил договор за делегиране на функции на трето лице съгласно предвиденото в закона – и със сметките, които води третото лице;

1.4. да осигури превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на ФОНДА, произтичащи от сделки с негови активи;

1.5. да осигури, че доходът на ФОНДА се разпределя в съответствие със закона и с правилата на ФОНДА;

1.6. да се отчита най-малко веднъж месечно пред Управляващото дружество за поверените активи и извършените с тях операции, включително като предоставя пълен опис на активите на ФОНДА.

2. Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от закона и договора за депозитарни услуги.

3. При изпълнение на задълженията си депозитарят се ръководи само от интересите на притежателите на дялове във ФОНДА.

4. Депозитарят отговаря пред ФОНДА и пред притежателите на дялове на ФОНДА за всички вреди, причинени от депозитаря или от третото лице - когато депозитарят е сключил договор за делегиране на функции на трето лице, при загуба на финансови инструменти под попечителство.

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

6. Делегирането на правомощия не освобождава депозитаря от отговорността по т. 4 и т.5. Отговорността на депозитаря не може да се изключва или ограничава със споразумение. Всяко споразумение, сключено в противоречие с чл. 37, ал. 5 ЗДКИСДПКИ, е нищожно.

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

Съгласно чл. 25, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ, депозитарят не може да извършва дейност за ФОНДА или за УД, действащо от името на ФОНДА, която може да породии конфликт на интереси между колективната инвестиционна схема, инвеститорите в нея, УД и самия депозитар, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните от депозитаря функции за ФОНДА и другите му функции, както и ако конфликтите на интереси, които може да възникнат, са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани пред инвеститорите във ФОНДА.

Към датата на актуализация на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси, свързани с Договора за депозитарни услуги.

Депозитарят може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функциите по съхранение на финансовите инструменти на ФОНДА, проверка на собствеността на ФОНДА върху другите му активи и поддържане и актуализиране на регистър за тях (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ), при спазване на следните условия:

1. функциите не се делегират с цел заобикаляне на нормативните изисквания;
2. Депозитарят може да докаже, че съществува обективна причина за делегирането;

3. Депозитарят е проявил необходимите компетентност, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което иска да делегира част от функциите си, и ще проявява необходимите компетентност и дължимата грижа при периодичния преглед и постоянния мониторинг на всяко трето лице, на което е

делегира част от функциите си, и на договореностите с третото лице по отношение на делегираните му функции.

Чуждестранните финансови инструменти на ФОНДА могат да бъдат регистрирани в чуждестранната депозитарна институция на името и подсметка на депозитаря, в която съхранява само клиентски активи, като се задължава да води и вътрешни отчетни сметки на ФОНДА с оглед на отделното им отчитане от собствените активи на депозитаря. Във връзка с това депозитарят се задължава да прилага подходяща документална процедура за надлежна проверка на избора на третото лице и за мониторинг на това трето лице.

Депозитаря се задължава да извършва ежемесечно преразглеждане на избора на всяка чуждестранна депозитарна институция (банка поддепозитар), при която се съхраняват чуждестранните финансови инструменти на ФОНДА или удостоверителните документи за такива финансови инструменти, с оглед установяване на степента, в която тази институция отговаря на изискуемите нормативни изискванията и/или на другите изисквания от значение за запазване интересите на ФОНДА и на притежателите на дялове на ФОНДА, както и да извършва анализ и мониторинг на рисковете и осъществяваната дейност на чуждестранната депозитарна институция. В случай на сътресения на пазара или установяването на риск за правата и/или активите на ФОНДА, депозитарят следва да извърши незабавно (в рамките на работния ден) нова оценка на рисковете, свързани с избора на чуждестранна депозитарна институция, и да уведоми УД за извършените проверки и резултати от проведенния анализ, както и при наличието на сериозен риска за правата и/или активите на ФОНДА - да предложи нова чуждестранна депозитарна институция, ако има такава.

Към датата на актуализация на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси, свързани с делегирането от страна на депозитаря на функции по съхранение на чуждестранни финансови инструменти на ФОНДА в Clearstream Banking SA Luxembourg като трето лице поддепозитар.

При поискване от инвеститорите ще им бъде предоставена актуална информация относно:

1. идентификацията на депозитаря, неговите задължения съгласно закона и Договора за депозитарни услуги и конфликтите на интереси, които могат да възникнат;
2. всички функции по съхранение, делегирани от депозитаря, списък на лицата, на които са делегирани или пределегираните функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КОНСУЛТАНТСКИТЕ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИТЕ КОНСУЛТАНТИ, КОИТО ПРЕДОСТАВЯТ СЪВЕТИ ПО ДОГОВОР И ЧИЕТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ СА ИЗПЛАЩА ОТ АКТИВИТЕ НА ФОНДА

Управляващото дружество не е ангажирало постоянен консултант на ФОНДА.

5. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ФОНДА

Рисковият профил на ДФ „Ди Ви Евробонд“ е част от инвестиционната му политика и се определя от управляващото дружество преди издаването на лиценз от Комисията за финансов надзор. ФОНДЪТ следва консервативна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят относително сигурна инвестиция, съхраняваща и увеличаваща в реално изражение техните спестявания. Целта на ФОНДА е постигането на достатъчно висока доходност от инвестициите, която изпреварва сравнимите алтернативи в ЕВРО, достъпни на българския пазар, при **ниско ниво на риск**.

Инвеститорите и притежателите на дялове от ФОНДА следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на индивидуалните си цели, инвестиционен хоризонт, толерантност към риск и специфични ограничителни условия да вземат информирано решение за инвестиции в дялове на ФОНДА. Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, свързани с инвестиционната стратегия на ФОНДА, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на дяловете на ФОНДА.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се свързва с възможната разлика между прогнозираната възвръщаемост на вложените средства и реално постигнатата. Обикновено, по-високата доходност е съпроводена с по-голяма степен на риск.

Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Систематични рискове

Систематични рискове са тези, които действат извън ФОНДА и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. Затова отделните икономически субекти не могат напълно да ги избегнат и да се защитят от тях. С извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели се цели минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Доколкото голяма част от активите на ФОНДА ще бъдат инвестирани в облигации и парични инструменти, издадени от българската държава и емитенти със седалище в Р България, общите рискове за българската икономика ще имат пряко отражение върху риска, който носят дяловете на ФОНДА.

Политически риск

Политическият риск отразява влиянието на политическите процеси в страната върху инвестиционната среда, макроикономическата стабилност и очакванията на инвеститорите за стопанското развитие. Този риск се измерва с вероятността за неблагоприятен ефект на водената от правителството икономическа политика и

евентуални промени в законодателството върху инвестиционния климат. Продължителната политическа нестабилност повишава несигурността на бизнес средата, което рефлектира в по-високи нива на очаквана възвръщаемост от инвестиции в страната и понижение на цените на активите.

Валутен риск

Стабилността на националната парична единица е от голямо значение за малка отворена икономика, каквато е икономиката на България. Въведеният в България през 1997 г. валутен борд ограничава директното вариране на българския лев към еврото, но от друга страна експонира риска от неблагоприятни движения на еврото на международните финансови пазари при обезценка на еврото.

Лихвен риск

Систематичният лихвен риск се свързва с вероятността от покачване на лихвените проценти в дадена страна до нива, които биха ограничили кредитирането и оказали негативно влияние върху ръста на икономиката.

Инфлация

Инфлационният риск е свързан с вероятността от намаление на покупателната сила на местната валута и съответно от повишение на общото ценово равнище в страната. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление, както и в обезценка на активите, деноминирани в лева.

В резултат на въведения в България валутен борд и ограничаване на паричното предлагане, инфлацията до голяма степен е овладяна. Нивото на потребителските цени в страната се влияе и от допълнителни фактори, в голяма степен от движението на курса долар/евро. Причината за това е зависимостта на страната от вноса на енергоносители, чийто цени се измерват в долари.

Такива шокове обаче биха имали краткотраен ефект, дотолкова доколкото инфлацията в дългосрочен план е пряко свързана с увеличението на паричното предлагане. Стабилността на последното се гарантира от автоматичния механизъм на валутния борд.

Кредитен риск

Кредитният риск на държавата е рискът от невъзможност за посрещане на предстоящите плащания.

През м. декември 2017 г. две от водещите световни рейтингови агенции повишиха дългосрочния кредитен рейтинг на България в чуждестранна и местна валута до инвестиционни нива: S&P – BBB- със стабилна перспектива и Fitch – BBB със стабилна перспектива. Повишението на рейтингите се базира на по-добрата оценка на страната по отношение на външните финанси, продължителната експанзия на износа и нарастването на спестяванията. Публичните финанси според S&P са стабилни, а рисковете, свързани със спад на чуждестранните инвестиции са намалели. Факторите, които могат да помогнат за повишаването на кредитния рейтинг на страната в рамките на предстоящите 2 години, са ускоряването на икономическия растеж, продължаващото намаляване на необслужваните кредити, повишаването на фискалните буфери и присъединяване на лева към Валутен механизъм II. До преразглеждане на рейтингите в негативна посока би се стигнало при наличието на външни дисбаланси като

задълбочаване на дефицита по текущата сметка, влошаването на конкурентоспособността, както и при по-ниски очаквания за икономическия растеж и влошаването на публичните финанси.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се отъждествява с невъзможност да се продаде даден актив на пазарна цена за кратък период от време, без да се генерират допълнителни транзакционни разходи и капиталови загуби. На макрониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика. Икономическата несигурност в световен мащаб през последните години и отрицателният ефект на тази несигурност върху икономическия ръст, вътрешното потребление и чуждестранните инвестиции в страната оказаха негативно влияние върху ликвидността на българския капиталов пазар и повишиха значително ликвидния риск на ФОНДА.

Несистематични рискове

Определят се от спецификата на дейността на договорния фонд и компаниите, в които той инвестира. Тези рискове могат да бъдат минимизирани чрез диверсификация.

Отраслов риск

Отрасловият риск е рискът от реализиране на загуби поради отрицателни тенденции в развитието на отраслите, в които оперират компаниите, включени в портфейла на ФОНДА. Този риск се управлява чрез ежедневен мониторинг на тенденциите в развитието на отделните отрасли и подходящо структуриране на портфейла в зависимост от очакванията на експертите по анализи и по управление на портфейли за развитието на пазарите и макроикономическата среда.

Фирмен риск

Фирменият риск е свързан с естеството на дейността на ФОНДА и неговите индивидуални характеристики. ФОНДЪТ инвестира в дългови ценни книжа и парични инструменти, което е придружено с рискове, произлизащи от конкретната инвестиция и фирма-емитент. Рискът от влагане на средства в съответния инструмент се експонира върху ФОНДА и притежателите на дялове. Фирменият риск се редуцира посредством стриктно спазване на установените законови и вътрешни лимити за концентрации и чрез извършване на качествен и количествен анализ на базата на финансовите отчети на емитента, управлението и репутацията на емитента, както и присъдения му външен кредитен рейтинг.

Кредитен риск

Кредитният риск е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или загуби при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на ценни книжа, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и неочаквани събития в държавите, в които те извършват дейност. Управляващото дружество разграничава три основни вида кредитен риск:

- Инвестиционен кредитен риск

За притежателите на дългови ценни книжа, този риск се изразява в невъзможността на емитента да изпълни задълженията си по изплащане на лихвата или

главницата. За управлението на инвестиционния кредитен риск се извършва детайлен кредитно-финансов анализ на всеки емитент и ценна книга, на базата на който се взема решение за инвестиция. Допълнително, активната политика на управление и диверсификация на портфейла допринася за минимизиране на кредитния риск, тъй като експозицията на ФОНДА към определен емитент е ограничена.

- Контрагентен риск

Този риск се свързва с евентуално неизпълнение на задълженията от отсрещната страна по сделка за покупко-продажба на финансов инструмент, поради внезапна загуба на платежоспособност, изпадане в несъстоятелност, настъпване на правни промени или възникване на регулативни или пазарни ограничения. Рискът от неизпълнение се контролира посредством информирания избор на контрагенти по съответните сделки на базата на фундаментален и кредитен анализ, периодично следене на тяхното финансово развитие, репутация и кредитен рейтинг.

- Сетълмент риск

Това е кредитният риск, който носят контрагентите през периода на сетълмента на дадена сделка, възникващ от възможността договорният фонд да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент. Този риск е значително по-висок при търговия с инструменти на извънборсови пазари. За да намалят този риск, страните по сделката могат да сключат двустранно споразумение за нетиране на плащанията, без да се извършва реална покупко-продажба на базовите инструменти.

Ценови риск

Пазарната стойност на всяка една ценна книга се променя в посока увеличение или намаление, понякога много бързо и непредвидимо. Тези вариации, наричани „колебания на цените”, могат да доведат до това дадена ценна книга да струва в даден момент по-малко, отколкото в предходен момент. Всички ценни книги – акции, облигации и др. притежават ценови риск, който влияе на тяхната стойност, както и на стойността на договорните фондове, които инвестират в тях. Ценовият риск може да засегне определен емитент, сектор от икономиката, както и цяла една икономика и държава. Като цяло облигациите и другите инструменти с фиксирана доходност имат по-малък ценови риск от акциите. Ценовият риск на тези инвестиционни инструменти се влияе от фактори като емитент, падеж, равнище на купона.

ФОНДЪТ ограничава ценовия риск от отделните ценни книги чрез диверсификация на портфейла - инвестиране в инструменти, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

Лихвен риск

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на дълговите ценни книжа вследствие на промяна в лихвените равнища. Когато лихвените равнища се покачват, цената на ценните книжа от портфейла на ФОНДА и неговата нетна стойност на активите в повечето случаи ще намаляват. Дълговите ценни книжа с дългосрочна структура са по-чувствителни към промени в лихвените нива. В случай че

инвестициите на ФОНДА са в такива книжа, при промяна на пазарните лихвени проценти нетната стойност на активите ще варира в по-широки граници.

При наличие на предпоставки за спад на лихвените нива, Управляващото дружество увеличава средния матуритет и ефективната дюрация на инструментите, в които инвестира средствата на ФОНДА, с цел максимизиране стойността на активите. Ограничаване негативното влияние на волатилността на лихвите се постига с активно управление на средствата и, по-конкретно, с оптимизиране на срочната структура на портфейла.

Ликвиден риск

Ликвидният риск представлява риска от невъзможност за продажба на дадена ценна книга без реализиране на по-големи от нормалните транзакционни разходи и капиталова загуба. Ликвидният риск се определя от пазарното търсене на инвестиционния инструмент, формиращо се предимно от конкретния емитент, размера на емисията и нейните характеристики, както и от степента на развитие на капиталовите пазари. При ниска ликвидност даден фонд може да е принуден да излезе от дадена позиция срещу значително по-ниска цена от тази на придобиване.

За да не се случва това, ФОНДЪТ поддържа структура на инвестиционния портфейл, осигуряваща сравнително висока ликвидност при оптимални нива на доходност.

Ликвидният риск се контролира от Управляващото дружество посредством приети Правила за поддържане и управление на ликвидните средства. Съгласно Правилата, веднъж годишно, по предложение на отдел „Управление на риска”, се приема вътрешен лимит за минимални ликвидни средства, съответстващ на рисковия профил на ФОНДА и текущата икономическа обстановка.

Информационен риск

Информационният риск се проявява в липсата на равностоен достъп до данни за емитента на дадена ценна книга и, съответно, промени в нейните характеристики. Забавянето на информация, нейното частично разкриване или некоректно представяне би довело до неправилно инвестиционно решение, както и до негативен ефект върху стойността на инвестицията.

Валутен риск

Валутният риск, свързан с дяловете на ФОНДА, се пренася от риска на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на ФОНДА. Инвестиционната стратегия предвижда заемане на позиции както в евро, което на практика елиминира валутния риск, така и в други валути, като Управляващото дружество във връзка с управлението на ФОНДА използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна във валутния курс в случаите, когато се инвестира в ценни книжа, деноминирани във валута, различна от български лев или евро. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

Оперативен риск

Оперативният риск се отнася до риска от загуби или негативно влияние върху дейността на ФОНДА, породени от неправилна или неефективна вътрешна организация

на Управляващото дружество. Този риск се ограничава от приетите и стриктно спазвани вътрешни правила, вкл. ограничаване на достъпа до информация, документи и извършваните оперативни процеси само до оторизирани служители на Управляващото дружество.

Независимото и самостоятелно управление на инвестиционния портфейл се наблюдава и контролира от отдел „Нормативно съответствие” на Управляващото дружество. Така се гарантира автономността на направените инвестиции и работата на ФОНДА в най-добър интерес на притежателите на дялове.

Рискове от инвестиции в деривативни финансови инструменти

Управляващото дружество може да сключва сделки с деривативни инструменти от името на ФОНДА с инвестиционна цел, съобразно инвестиционната политика и рисковия профил на ФОНДА и с цел управление на риска – във връзка с хеджиране срещу пазарен и кредитен риск. Дружеството сключва за сметка на колективната инвестиционна схема сделки само с деривативни финансови инструменти, които отговарят на специфични изисквания, описани в ЗДКИСДПКИ и Правилата за управление на риска, приети от Управляващото дружество.

Основните рискове, свързани с деривативните финансови инструменти, в които може да инвестира ФОНДЪТ, са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Освен описаните по-горе рискове, деривативните финансови инструменти се свързват и с т.нар. базисен риск и риск на лостовия ефект.

Базисен риск - свързва се с вероятността за разширяване на спреда между пазарната и фючърсната/форуърдната цена на базовия инструмент, която възниква в случаите, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на позицията, която се хеджира.

Риск на лостовия ефект (ливъридж риск) е рискът от загуба на сума, надхвърляща инвестицията в съответния деривативен инструмент. Рискът съществува в резултат на възможността за ливъридж или за финансиране на определен процент от инвестицията със заемни средства, която този вид финансови инструменти предоставят.

Независимо от поставените цели, инвестициите в деривативни финансови инструменти може да не бъдат успешни и да доведат до загуби, надвишаващи първоначално инвестираната сума. За да осигури спазването на консервативната инвестиционна политика на ФОНДА, Управляващото дружество не сключва сделки, в резултат на които ФОНДЪТ може да реализира загуби, несъответстващи на дефинирания за него рисков профил.

Важна информация за инвеститорите в ценни книжа

Стойността на дяловете на ФОНДА и доходът от тях могат да се понижат. Печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер. Инвестициите във ФОНДА не са гарантирани от гаранционен фонд и предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на ФОНДА.

6. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИНВЕСТИЦИИТЕ:

6.1. Резултати от дейността на ФОНДА през 2015 г., 2016 г. и 2017 г.

Данни за обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА

Към 31.12.2017 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с неговата инвестиционната политика.

Активите на ФОНДА към 31 декември 2017 г. са в размер на 404,841 лева.

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите към края на 2015 г., 2016 г. и 2017 г.

Активи						
	Към 31 декември 2015 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2016 (лв.)	Процент от активите	Към 31 декември 2017 (лв.)	Процент от активите
1. Парични средства	79,430	15.26%	43,904	10.27%	57,563	14.22%
2. Корпоративни облигации	46,096	8.86%	-	0.00%	-	0.00%
3. Чуждестранни инвестиции	-	0.00%	41,948	9.81%	26,159	6.46%
4. Вземания	394,928	75.88%	341,790	79.92%	321,119	79.32%
Стойност на активите	520,454	100.00%	427,642	100.00%	404,841	100.00%

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2017 г. Съставът и структурата на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в т. 2.12. от проспекта.



Основна финансова информация

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на ФОНДА за периода 2015 г. – 2017 г.

Финансова информация	2015 г.	2016 г.	2017 г.
	(лв)	(лв)	(лв)
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода	29.6800	28.8356	25.7991
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:			
Нетна печалба от инвестиции	0.1096	-0.1846	0.0000
Нетна печалба от ценни книжа	0.0989	0.2414	0.3021
Общо салдо от инвестиционните сделки	0.2085	0.0568	0.3021
Дивиденди и други разпределения за един дял:			
Дивиденди от нетната печалба от инвестиции	0.00	0.00	0.00
Разпределения от капиталовата печалба	0.00	0.00	0.00
Общо дивиденди и разпределения	0.00	0.00	0.00
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода	28.8356	25.7991	24.5709
Обща възвръщаемост на един дял	-2.85%	-10.53%	-4.76%
Допълнителни данни:			
Общо нетни активи в края на периода	494 315	426 699	403 929
Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи	3.64%	2.30%	5.07%
Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи	-2.92%	-10.58%	-4.95%

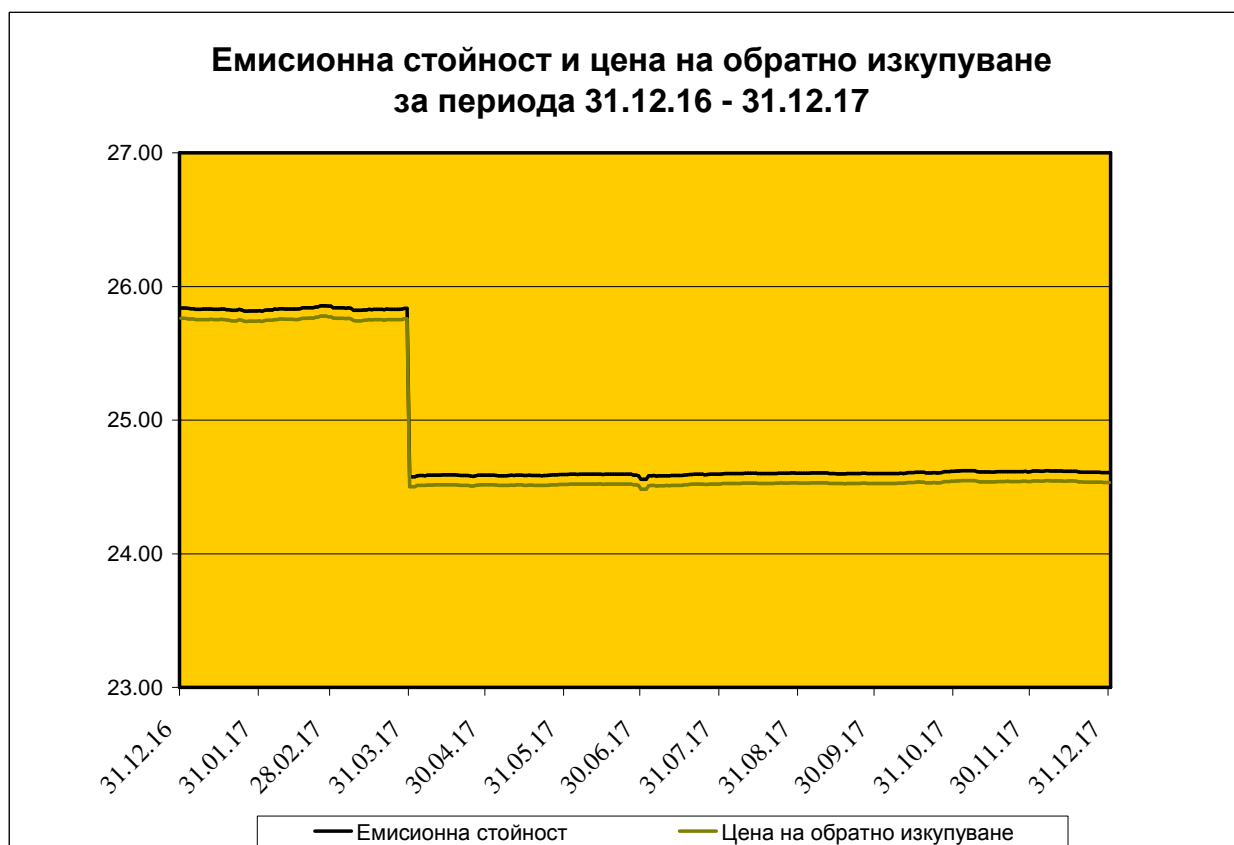
Нетният резултат от инвестиции на един дял на колективната инвестиционна схема, изчислен на база среден брой дялове за годината от 16,514.7243, е в размер на - 0.0000 лева, а нетният резултат от ценни книжа на един дял, изчислен по същия метод, е в размер на 0.3021 лева. Тези показатели отчитат съответно нетния резултат от приходите от лихви и нетния резултат (реализиран и нереализиран) от промяната в цената на ценните книжа. Общата възвръщаемост на един дял за 2017 година е в размер на минус 4.76%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 5.07%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е минус 4.95%.

Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА

Минималната, максималната и среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за 2015 г., 2016 г. и 2017 г. са представени в следващата таблица:

	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)	Емисионна стойност (лв)	Цена на обратно изкупуване (лв)
Минимална	28.8582	28.7718	25.8378	25.7604	24.5566	24.4830
Максимална	29.7351	29.6461	28.9743	28.8875	25.8540	25.7766
Среднопретеглена	29.4873	29.3989	28.2811	28.1964	24.8996	24.8251

Графиката представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за периода на изчисляването им през 2017 година.



Брой дялове в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове на ФОНДА

През 2017 г. са изкупени обратно 100 броя дялове. Общият брой дялове в обращение към 31 декември 2017 година е 16,439.3145.

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Брой на емитирани дялове	1,487.4431	813.7824	0.0000
Брой на обратно изкупени дялове	0.0000	1,417.0000	100.0000
Брой дялове в обращение към края на годината	17,142.5321	16,539.3145	16,439.3145

От 04.11.2014 г. с решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД номиналната стойност на един дял на ФОНДА е променена от 200 лв. на 20 лв. и съотношението за новите дялове е съответно 10:1.

6.2. Профил на типа инвеститор, за който ФОНДЪТ е предназначен

Инвестицията в дялове на ФОНДА е предназначена основно за индивидуални инвеститори, които търсят алтернатива на банковите депозити и са готови да поемат малък до умерен риск срещу възможността да получат по-висока доходност. Типичният инвеститор в ДФ „Ди Ви Евробонд“ е лице, което търси увеличаване в реално изражение на средствата си в дългосрочен план, като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в дялове на ФОНДА.

Инвестицията в дялове на ФОНДА е подходяща и за институционални инвеститори, които следват консервативна политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Влагането на средства в ДФ „Ди Ви Евробонд“ е подходящо и за корпоративни инвеститори, които временно или в краткосрочен план разполагат със свободни парични средства, тъй като могат да се възползват от доходност по-висока от банковите депозити и същевременно от ликвидността на инвестицията.

7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

7.1. Такси (комисии) при покупка и продажба на дялове

Освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, ФОНДЪТ постоянно предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на един дял.

Когато притежател на дялове в друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД, продава тези дялове, или част от тях, с цел да закупи дялове от ФОНДА, размерът на разходите по емитирането на дялове от ФОНДА е равен на абсолютната стойност на разликата между размера на разходите за обратно изкупуване на дяловете в другата колективна инвестиционна схема, които инвеститорът продава, и размера на разходите по емитирането, посочен в предходния параграф.

Освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, ФОНДЪТ изкупува обратно дяловете си по искане на инвеститорите в него:

1. по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на един дял, или

2. по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, в случаите, когато притежателят на дялове от ФОНДА продава тези дялове, или част от тях, с цел да закупи дялове от друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД.

7.2. Други възможни разходи и такси

Разходи за инвеститора

Не съществуват други разходи и такси, непосредствено свързани с инвестицията в дялове на ФОНДА.

Инвеститорите заплащат такси за допълнителни услуги, предоставяни от Управляващото дружество, като издаване на удостоверителни документи за притежаваните дялове, предоставяне на допълнителна информация и др. подобни, съгласно следната Тарифа, приложение към Правилата на ФОНДА:

- За прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД към негова подсметка при инвестиционен посредник, депозитаря или банка попечител – 1.00 лев на трансфер;
- За издаване на депозитарна разписка – 1.00 лев;
- За изпращане на документи (депозитарна разписка, потвърждение за сключена сделка и др.) – такса в размер на възникналите пощенски разходи.

Разходи за сметка на ФОНДА (косвени разходи за инвеститора)

В разходите за външни услуги се отразяват възнагражденията за управляващото дружество, депозитаря, инвестиционния посредник, регистрираните одитори, както и разходи по текущи надзорни и членски такси.

В допълнение към своето решение от 31.07.2014 г. за поемане от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД на разходите на ФОНДА за депозитаря и регистрирания одитор, както и за членски и надзорни такси, считано от 01.08.2014 г., СД на дружеството взе на 30.03.2015 г. решение УД да поеме за своя сметка и таксите и комисионите за сделки с активи от портфейла на ФОНДА, считано от 01.04.2015 г., с оглед последователната политика на УД за оказване на подкрепа за ликвидността на ФОНДА.

7.3. Данни за разходите на ФОНДА за последните три години

Таблицата представя по-подробно разходите, свързани с дейността на ФОНДА за 2015 г., 2016 г. и 2017 г. като процент спрямо средната годишна НСА.

НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА	Сума (BGN)	Процент спрямо средната годишна НСА
	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД						
Разходи за външни услуги - възнаграждение на депозитаря						
Разходи за външни услуги - комисионни за инвестиционния посредник						
Разходи за възнаграждения и осигуровки						
Разходи по финансови операции	18,015	3.64%	11,043	2.30%		
Разходи за независим одит						
Разходи за външни услуги (ЦД, КФН и др.)						
ОБЩО РАЗХОДИ	18,015	3.64%	11,043	2.30%	0	0%

8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Места, на които се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ФОНДА, както и други съобщения, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА

Управляващото дружество публикува емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ФОНДА всеки работен ден на интернет страницата на Българската асоциация на управляващите дружества - <http://baud.bg/quotes/>, и в Интернет страницата на Управляващото дружество – www.dvam.bg.

Всички други съобщения, предвидени в закона и Правилата на ФОНДА, се публикуват на интернет страницата на управляващото дружество – www.dvam.bg.

Място и адрес, където може да се получи допълнителна информация, както и телефон за контакти

Този Проспект, както и допълнителна информация относно ФОНДА и Управляващото дружество, включително всички правила на ФОНДА, годишните и междинните финансови отчети, доклади за дейността и одиторските доклади, могат да се получат в гишетата, посочени на интернет страницата на Управляващото дружество, и на адреса на УД:

„Ди Ви Асет Менеджмънт“ ЕАД, гр. София 1113, ул. „Тинтява“ № 13Б, вх. А, ет. 2, тел. (02) 935 06 33, всеки работен ден от 8:30 ч. до 17:30 ч. Лице за контакти: Карина Бондокова.

Интернет адресът на УД „Ди Ви Асет Менеджмънт“ ЕАД е www.dvam.bg.

Дата на проспекта

Проспектът на инвестиционно дружество „Ти Би Ай Евробонд“ е публикуван на 7 ноември 2003 г. в бр. 98 на Държавен вестник и на 10 ноември 2003 г. във вестник „Пари“.

Първата дата, на която е изготвен проспектът на „Ди Ви Евробонд“ като договорен фонд с наименование „Ти Би Ай Евробонд“, е 23 април 2013 г.

Датата, към която информацията в проспекта е актуализирана, е посочена на заглавната му страница.

Приложение 1

Принципи и методи за оценка на активите и пасивите и нетната стойност на активите

1. Оценката на активите се извършва при спазване на следните основни принципи:

1.1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване;

1.2. при последваща оценка активите се оценяват по справедлива стойност, формирана чрез използване на приложимите методи, описани в настоящите Правила.

1.3. Последващата оценка се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

1.4. При сделки с ценни книжа ФОНДЪТ използва метода на отчитане на датата на сделката. При този метод ценните книжа се записват (отписват) в баланса на ФОНДА на датата на сключването на сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Отписването на ценните книжа от баланса става по тяхната балансова стойност към датата на сключване на сделката за продажба.

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

2.1. Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

а) По средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

б) В случай че цената, изчислена по б. „а“, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, тя се преобразува в брутна на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони и след това се използва за преоценка.

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

а) По цена "купува" при затваряне на пазара в деня на оценката за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

б) По цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня на оценката.

в) В случай че цената, изчислена съгласно буква "а", и „б“, е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, тя се преобразува в брутна на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони и след това се използва за преоценка.

2.3. При невъзможност да се приложат начините за определяне на справедлива стойност съгласно т. 2.1 и 2.2, се преминава към **метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност**, който се прилага чрез последователното използване на метода на линейната интерполация и метода на дисконтираните нетни бъдещи парични потоци.

Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича “търсенa емисия”. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 2.1. , б. „а“.

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

- ✓ На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода.
- ✓ 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.
- ✓ Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа.
- ✓ Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа.
- ✓ Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисия и на предхождащата я основна емисия.
- ✓ Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и на основната емисия.
- ✓ 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.

2.3.2. На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена чрез използване метода на дисконтираните нетни бъдещи парични потоци, посредством формулата:

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

където:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на ценната книга;

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.

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

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

2.4. Справедливата стойност на **облигации, допуснати до или търгувани на места за търговия в Република България при активен пазар**, се определя:

а) По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия.

б) В случай че не може да се приложи б. "а", справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

в) В случай че на посочените в т. 2.4. места за търговия котираната цена е „мръсна”, при определяне на „чистата” цена на тези ценни книжа се взема предвид съответната цена при спазване на изискванията на т. 2.4, б. „а” и „б”, след което от дадената цена се изважда натрупаната лихва към датата на сетълмент (T+2). Към така получената чиста цена се начислява лихвата към текущия ден (T) по дадената ценна книга, за да се получи пазарната цена. При изчисляване на лихвата се използва лихвената конвенция, описана в проспекта за предлагане на ценните книжа на съответния емитент.

г) В случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на затваряне е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

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

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

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 това, коя от двете лихвени конвенции е записана в проспекта на съответната емисия;

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365, 366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от това, коя от тези лихвени конвенции е записана в проспекта на съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупаният лихвен купон към съответния ден и така изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

д) Като източник на информация се използва официалният бюлетин на мястото за търговия, до което е допусната съответната емисия облигации, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа.

2.5. При невъзможност да бъдат приложени т. 2.4., б. „а” и „б”, при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, както и при определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и/или не са допуснати до места за търговия при активен пазар, се прилага методът на дисконтираните бъдещи нетни 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 или други места за търговия, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия, отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ.

Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответните места за търговия, на които са допуснати за търговия или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа.

б) При невъзможност да се приложи б. “а” се използва 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 бъдещи нетни 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;

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

г) В случай на преустановяване на начислението на лихвата от страна на оператор на мястото за търговия и при положение, че с облигацията не се сключват сделки през периода на спиране на лихвата, цената за оценка за целия период, през който е спряно начислението на лихвата, е равна на цената за оценка за деня, предхождащ деня на преустановяване на начисляването на лихва.

2.6. Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия в чужбина при активен пазар, се определя по следния начин:

а) По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия.

б) В случай че не може да се приложи б."а" – по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от местата за търговия за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката.

в) Ако не може да се определи цена по реда на б. „б”, оценката на прехвърляемите ценни книжа се извършва при прилагане на точка 2.5.

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

а) по последната обявена цена на обратно изкупуване;

б) в случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял.

2.8. При последваща оценка на акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката и в резултат на тези ограничения колективната инвестиционна схема не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, тези финансови инструменти се оценяват:

а) По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин за деня, за който се извършва оценката.

б) В случай че не може да се приложи б."а" – по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от местата за търговия за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката.

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната буква „б” за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

2.9. Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

а) По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия.

б) В случай че не може да се приложи б."а" – по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от местата за търговия за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката.

2.10. При невъзможност да бъде приложена т. 2.9 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или приети за търговия на места за търговия при активен пазар, справедливата стойност се определя, като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

където:

C – цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;

X – цената на упражняване на опцията (Strike price);

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;

r – безрисков лихвен процент;

T – срок до падежа на опцията в години;

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

S_0 – текуща цена на базовия актив (този, за който е конструирана опцията).

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

$$C_0=S_0N(d_1)-Xe^{-rT}N(d_2)$$

където:

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

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

C_0 – текуща стойност на кол опцията;

S_0 – текуща цена на базовия актив;

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

X – цената на упражняване на опцията;
e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;
r – безрисков лихвен процент;
T – срок до падежа на опцията в години;
 $Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;
ln – функцията натурален логаритъм;
 σ - стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

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

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

където „ \bar{r} “ е средната възвращаемост за периода на извадката.

Нормата на възвращаемост в деня „t“ се определя в съответствие с постоянната капитализация, като:

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

2.11. При невъзможност да бъде приложена т.2.9 при формиране на справедливата стойност на **фючърси, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар**, справедливата стойност се определя по следния начин:

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

където:

F – цена на фючърс контракт;
S – спот цена на базов актив;
PV(D,0,T) – настояща стойност на очакван дивидент;
Rf – безрисков лихвен процент;
T – брой дни на контракта, разделен на 365.

2.12. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари**, се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в деня, към който се извършва оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

2.12.1. Справедливата стойност на **опции, търгувани на извънборсови пазари**, се определя, като се използва формулата по т. 2.10.

2.12.2. Справедливата стойност на **валутните форуърдни договори** се определя, като се използва формулата по-долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният

валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

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

където:

V_t – стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C – текущия спот курс между двете валути;

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

И двата валутни курса се изразяват като единици валута В за една единица валута А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

2.12.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т. 2.12.2, се определя, като се използва формулата по т. 2.11.

2.12.4. Справедливата стойност на договори за лихвен суап се оценява като комбинация от позиции в две облигации чрез прилагане на следните модели за оценка:

2.12.4.1. Лихвен суап, при който за едната страна плащанията са фиксирани, а за другата – плаващи:

а) Лихвен суап, при който **се получават фиксирани лихвени плащания** и се изплащат плаващи лихвени плащания, се оценява като комбинация от дълга позиция в облигация с фиксиран лихвен процент и къса позиция в облигация с плаващ лихвен процент, като двете облигации имат една и съща номинална стойност (въображаемата главница по лихвения суап) и падеж, равен на срока на лихвения суап. Прилага се следната формула:

$$C = P_1 - P_2$$

б) Лихвен суап, при който **се получават плаващи лихвени плащания** и се изплащат фиксирани лихвени плащания, се оценява като комбинация от дълга позиция в облигация с плаващ лихвен процент и къса позиция в облигация с фиксиран лихвен процент, като двете облигации имат една и съща номинална стойност (въображаемата главница по лихвения суап) и падеж, равен на срока на лихвения суап. Прилага се следната формула:

$$C = P_2 - P_1$$

където:

C – стойност на лихвения суап;

P_2 - настоящата стойност на облигацията с плаващ лихвен процент;

P_1 - настоящата стойност на облигацията с фиксиран лихвен процент;

като:

$$P_1 = \sum_{i=1}^N \frac{C/n}{(1+r_i)} + \frac{F}{(1+r_N)}$$

където:

F – номиналната стойност на облигацията (въображаемата главница по лихвения суап);

C – годишният купон на облигацията с фиксиран доход;

n – брой лихвени плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

r – спот лихвен процент за периода до датата на лихвено плащане „ i “, изчислен въз основа на моментната срочна структура на лихвените проценти;

i – пореден номер на лихвено плащане.

$$P_2 = \frac{(L_1 + F)}{1 + r_1}$$

където:

L_1 - размер на първото следващо плаващо лихвено плащане за облигацията с плаващ купон;

r_1 - спот лихвен процент за периода до получаване на плащането L_1 , определен съгласно моментната срочна структура на лихвените проценти;

F – номиналната стойност на облигацията (въображаемата главница по лихвения суап).

2.12.4.2. Лихвен суап, при който и за двете страни плащанията са плаващи:

Лихвен суап, при който се получават плаващи лихвени плащания и се изплащат плаващи лихвени плащания, се оценява като комбинация от дълга и къса позиция в облигации с плаващи лихвени проценти, като двете облигации имат една и съща номинална стойност (въображаемата главница по лихвения суап) и падеж, равен на срока на лихвения суап. Прилага се следната формула:

$$C = P_A - P_B$$

$$P_A = \frac{(L_{A1} + F_A)}{1 + r_1}$$

$$P_B = \frac{(L_{B1} + F_B)}{1 + r_1}$$

където:

S – стойност на лихвения суап;

P_A - настоящата стойност на облигация (А), за която се приема, че сме в дълга позиция;

P_B - настоящата стойност на облигация (В), за която се приема, че сме в къса позиция;

L_{A1} - размер на първото следващо плаващо лихвено плащане за облигация А;

L_{B1} - размер на първото следващо плаващо лихвено плащане за облигация В;

F_A - номиналната стойност на облигация А;

F_B - номиналната стойност на облигация В;

r_1 - спот лихвен процент за периода до получаване на плащанията L_{A1} и L_{B1} , определен съгласно моментната срочна структура на лихвените проценти.

2.13. Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при условията на активен пазар, се определя по реда на т. 2.6, б. „а”-„б”. Ако не може да се приложи редът за оценка по т. 2.6, б. „а”-„б”, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на активен пазар, оценката се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценката съгласно т. 2.1.

2.14. При невъзможност да се приложи т. 2.6 за оценка на депозитния сертификат, се използва 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.

Дисконтовата норма в горната формула се определя съгласно т. 2.5 от настоящите правила.

2.15. При невъзможност да се приложи т. 2.1 за оценка на краткосрочни ДЦК, се използва следната формула:

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

P_{Tb} – цената на краткосрочните ДЦК;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горната формула се определя съгласно т. 2.3 и т. 2.3.1 от настоящите правила.

3. УД извършва последващата оценка на финансови инструменти, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, когато управляващото дружество има осигурен достъп до пазара и той отговаря на следните изисквания:

а) Ценовата информация за финансовите инструменти е лесно достъпна и налична редовно от система за ценова информация, и произтича от действителни и редовно сключвани честни сделки.

б) Цената се формира между желаещ купувач и желаещ продавач в честна сделка.

4. Последваща оценка на финансови инструменти, допуснати до или търгувани на повече от едно място за търговия при активен пазар, се извършва по цени, оповестявани публично от мястото за търговия, до което управляващото дружество има осигурен достъп и на което финансовият инструмент е първоначално закупен. Ако финансовият инструмент е закупен на повече от едно място за търговия при активен пазар, последващата оценка се извършва по цени, оповестявани публично от мястото за търговия, на което за същия ден е изтъргуван най-голям обем (брой) от съответния финансов инструмент.

5. При определянето на справедливата стойност ще бъдат използвани следните данни и фактори:

- ✓ анализ на фундаментални данни за емитента;
- ✓ анализ на макроикономическа статистика и прогнози;
- ✓ икономически и пазарен анализ на сектора, в който функционира емитентът: жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла; оценка на външни фактори, които оказват влияние; анализ на търсенето и предлагането;
- ✓ оценка и анализ на състоянието на пазара на ценни книжа;
- ✓ ликвидността на пазара на ценни книжа;
- ✓ информация за сделки и оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;

- ✓ информация за търговия с ценни книжа на подобни дружества;
- ✓ информация за корпоративни преобразувания и събития;
- ✓ данни за увеличаване или намаляване на капитала на дружеството, промени в предмета му на дейност или други фактори, които биха оказали влияние върху цената на ценни книжа.

Следните **основни източници на информация** ще бъдат използвани при определяне на справедливата стойност на активите:

- ✓ финансови отчети на емитентите;
- ✓ проспекти за публично предлагане на ценни книжа;
- ✓ регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;
- ✓ официални бюлетини на регулирани пазари, БНБ и НСИ;
- ✓ котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари на ценни книжа, инвестиционни посредници, банки, рейтингови агенции, други финансови компании и системи за финансова информация (Bloomberg, Reuters).

6. Справедливата стойност на **срочните и безсрочните депозити, парите на каса, паричните средства по разплащателни сметки и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася оценката, както следва:

- а) срочните депозити - по номинална стойност;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсрочни 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.

7. За **срочните депозити и краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход**, оценени, съответно, по номинална стойност и по себестойност, към активите на Фонда се добавя и полагащата се съгласно договора за съответния срочен депозит или краткосрочно вземане натрупана лихва или доход.

8. **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.

9. Оценка на **пасивите** на ФОНДА.

Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на БНБ, валиден за деня, за който се отнася оценката.

10. Определяне на **нетната стойност на активите**.

Нетната стойност на активите се определя, като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите правила, се извади стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите правила.