# ДОГОВОРЕН ФОНД
# „ДИ ВИ БАЛАНС“

# ПРОСПЕКТ
## за публично предлагане на дялове
## на Договорен фонд „Ди Ви Баланс“

Предмет на предлагането:
безналични дялове от Договорния фонд

Договорен фонд „Ди Ви Баланс“, организиран и управляван от управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД издава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Договорният фонд издава два класа дялове: дялове от Клас А („Хармония“) и дялове от Клас Б („Съкровище“). Всички инвеститори, инвестирали в дялове на „Ди Ви Баланс“, притежават еднакви права. Единствените разлики между двата класа са по отношение на кръга инвеститори, за които съответният клас дялове е предназначен, и приложимите за всеки от двата класа дялове такси за записване (емитиране) и такси за обратно изкупуване.

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.

**01.09.2026 г.**

## СЪДЪРЖАНИЕ НА ПРОСПЕКТА:

**КРАТКО ОПИСАНИЕ (СЪЩНОСТ) НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ..... 4**

**1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД.... 4**

1.1. Данни за Управляващото дружество..... 4

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 Мениджмънт" ЕАД колективни инвестиционни схеми: ..... 5

1.5. Сума на записания и внесен капитал: ..... 5

1.6. Данни за членовете на Съвета на директорите и за законните представители на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД: ..... 5

1.7. Информация относно актуалната политика за определяне на възнагражденията в Управляващото дружество..... 6

**2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД..... 9**

2.1. Наименованието на ФОНДА е „ДИ ВИ БАЛАНС" ..... 9

2.2. Дата на учредяване, лиценз и срок: ..... 9

2.3. Място, където могат да бъдат получени правилата на ФОНДА, периодичните отчети и друга информация ..... 10

2.4. Данъчен режим относно доходите на притежателите на дялове във ФОНДА ..... 10

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на реализирания доход ..... 11

2.6. Информация за одитора на ФОНДА ..... 12

2.7. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете ..... 12

2.8. Условия и ред за емитиране (продажба) на дялове на ФОНДА ..... 14

2.9. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА и обстоятелства, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване..... 17

2.10. Правила за определяне и използване (разпределяне) на реализирания доход ..... 20

2.11. Инвестиционни и финансови цели, инвестиционна политика и стратегия; ограничения . 20

2.12. Правила за оценка на активите ..... 30

2.13. Определяне на емисионната цена и цената на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА – метод и честота на изчисляване, такси, публикуване на цените..... 30

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 ..... 32

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..... 33

2.16. Информация относно намерението на ФОНДА да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ ..... 34

2.17. Инвестиционни стратегии и техники за ефективно управление. ..... 34

2.18. Информация за използвания метод за изчисляване на общата рискова експозиция..... 36

**3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА: ..... 36**

**4. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КОНСУЛТАНТСКИТЕ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИТЕ КОНСУЛТАНТИ, КОИТО ПРЕДОСТАВЯТ СЪВЕТИ ПО ДОГОВОР И ЧИЕТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ СА ИЗПЛАЩА ОТ АКТИВИТЕ НА ФОНДА ..... 39**

**5. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ФОНДА ..... 39**

**6. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИНВЕСТИЦИИТЕ: ..... 50**

6.1. Резултати от дейността на ФОНДА през 2021 г., 2022 г. и 2023 г. ..... 50

6.2. Профил на типа инвеститор, за който ФОНДЪТ е предназначен ..... 56

**7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ ..... 57**

7.1. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове ..... 57

7.1.1. Дялове от Клас А („Хармония“) ..... 57

7.1.2. Дялове от Клас Б („Съкровище“) ..... 58

7.2. Други възможни разходи и такси ..... 58

7.3. Данни за разходите на ФОНДА за последните три години ..... 59

**8. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ..... 60**

*Приложение 1* ..... 61

**Кратко описание (същност) на Договорния фонд**

ДОГОВОРЕН ФОНД "Ди Ви Баланс", с предишно наименование „Ди Ви Хармония", (наричан по-долу ФОНДЪТ) е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден през 2005 г. в съответствие със Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) (отм.) и осъществяващ 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 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.

ФОНДЪТ е организиран и се 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 – предимно нискорискови дългови ценни книжа, както и акции на публични дружества, – с цел осигуряване на печалба за инвестиралите във ФОНДА при умерено ниво на риск. 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.

ФОНДЪТ издава два класа дялове: дялове от Клас А („Хармония") и дялове от Клас Б („Съкровище"). Всички дялове дават еднакви права на инвеститорите, с изключение на разликите в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване предвид кръга от инвеститори, към който даденият клас дялове е предназначен.

Всички 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 Баланс" и управляващото дружество, което организира и управлява ФОНДА - „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, 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 процента от акциите на „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД е „Ей Ти Би Ай Ейч" ГмбХ (ATBIH GmbH), регистрирано под № 471339x към Търговския съд във Виена, Австрия, със седалище в община Виена и адрес на управление: ул. „Шотенринг" № 30, 1010 Виена.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД е със седалище и адрес на управление: гр. София, п.к. 1113, район Изгрев, 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. Впоследствие дружеството 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" – съгласно Решение № 524 – ДФ от 17.08.2005 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 715 806 (седемстотин и петнадесет хиляди осемстотин и шест) евро. Капиталът е изцяло внесен.

**1.6. Данни за членовете на Съвета на директорите и за законните представители на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД:**

Управителен орган на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД е неговият Съвет на директорите в състав:

Иван Петров Балтов – Председател на Съвета на директорите и Изпълнителен директор;

Иво Венциславов Захариев – Заместник-председател на Съвета на директорите и неизпълнителен член на Съвета на директорите;

Веселин Лазаров Шахпазов – неизпълнителен член на Съвета на директорите.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД е овластило Елеонора Кирилова Стоева, в качеството ѝ на Прокурист, да управлява и представлява Дружеството съвместно с Изпълнителния директор.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД се представлява заедно (съвместно) от Изпълнителния директор и Прокуриста на Дружеството.

***Данни за основни дейности на членовете на Съвета на директорите и на Прокуриста, извършвани извън управляващото дружество, които са от значение за него:***

Иван Петров Балтов е Прокурист на Инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест" ЕАД и управител на „Ди Ви Консултинг" ЕООД.

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

Веселин Лазаров Шахпазов не изпълнява ръководни функции извън управляващото дружество, които биха могли да породят потенциални конфликти на интереси и които да са от значение за дружеството.

Елеонора Кирилова Стоева е неизпълнителен 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 определяне на възнагражденията в Управляващото дружество

Политиката за определяне на възнагражденията в УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД (Политиката) е приета с решение на Съвета на директорите на Дружеството в сътрудничество с отдел „Нормативно съответствие" и отдел „Правен". Когато е подходящо, при разработването на политиката участва и експерт в областта на човешките ресурси, притежаващ необходимата квалификация и функционална независимост, както и служители от отделите „Управление на риска" и „Финанси и счетоводство", с цел да бъде гарантирана обективна преценка относно нейната целесъобразност, включително относно последиците за риска и управлението на риска. Съветът на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, при необходимост, изменя или допълва, Политиката и носи отговорност за нейното адекватно прилагане. Изменения и/или допълнения на Политиката могат да бъдат направени по предложение на Ръководителя на отдел "Нормативно съответствие", Ръководителя на отдел "Управление на риска", Ръководителя на отдел „Правен" или на член на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Политиката 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, в случай че с професионалната си дейност те оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми:

1. членовете на Съвета на директорите на УД;
2. представляващи и управляващи УД;
3. служители в отдел „Управление на портфейли";
4. служители в отдел „Управление на риска" и отдел "Нормативно съответствие" и
5. всички други 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, посочени по-горе не включват допълнителни плащания или облаги, които са част от общата недискреционна политика, която се отнася за цялото Управляващо дружество и които не поощряват поемането на рискове.

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.

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

Постоянното възнаграждение включва основно трудово възнаграждение и всички допълнителни и други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно трудовото законодателство на Република България, както и всички определени ежегодни плащания, независещи от постигнатия резултат. 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 на Управляващото дружество, коригирани с оглед на риска, 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. Най-малко 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. Най-малко 40 % от променливото възнаграждение, ако има такова, се разсрочва за период с минимална продължителност три години в зависимост от: 1. периода на държане, препоръчан на инвеститорите в съответната колективна инвестиционна схема и в съответствие с естеството на рисковете на съответната схема; 2. икономическия цикъл, естеството на дейността на Управляващото дружество и произтичащите от нея рискове; и 3. длъжността на съответния служител.

Променливото възнаграждение, в случай че бъде определено такова, може да не бъде изплатено, когато е налице някое от следните обстоятелства: 1. не са изпълнени предварително определени в Политиката критерии и показатели; 2. е налице значително влошаване на финансовото състояние на Управляващото дружество, особено в случаите, когато в резултат на това може да се очаква прекратяване на дейността; 3. са настъпили извънредни обстоятелства, водещи до значителен риск за финансовата стабилност или други дългосрочни интереси на Управляващото дружество; 4. в случай че се установи неправомерно поведение от страна на съответен служител в ущърб на клиент на Управляващото дружество.

Възможността за изплащане на променливи възнаграждения на категориите

персонал по т. 2-5, посочени по-горе, както и техният размер, се обсъждат и определят от Съвета на директорите на Управляващото дружество, а за категорията лица по т. 1 се определят от едноличния собственик на капитала на дружеството. За всяка категория персонал, за които се прилага Политиката, променливото възнаграждение се определя като процент от постоянното възнаграждение. Максималната горна граница на променливото възнаграждение за всяка от категориите персонал не може да надвишава 100 % от постоянното възнаграждение. В случаите, когато предстои да бъде изплатено такова, променливото възнаграждение се определя с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество или решение на едноличния собственик, съобразно категорията персонал, като съотношение между двете възнаграждения (постоянно и променливо) за всяка категория персонал, при съблюдаване на посочената по-горе максимална горна граница. Промяната на така определения 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, или съответно с решение на едноличния собственик на капитала на дружеството.

При определяне на размера на променливите възнаграждения в Управляващото дружество се прилагат 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 дружеството 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. осигуряване на независимост и обективност на служителите, изпълняващи контролни функции, при разработването на Политиката за възнагражденията и спрямо служителите на Управляващото дружество, върху които упражняват контрол, както 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. При извършване на оценката на резултатите от дейността се вземат предвид и всички текущи и бъдещи рискове, цената на капитала и необходимата ликвидност.

Политиката включва информация за това как същата е съобразена с интегрирането на рисковете за устойчивостта съгласно изискванията на Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите

услуги.

Пълният текст на актуалната Политика за определяне на възнагражденията в УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД може да бъде намерен на интернет страницата на Дружеството – www.dvam.bg , в секция „Информация за инвеститорите.

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

## 2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД

### 2.1. Наименованието на ФОНДА е „ДИ ВИ БАЛАНС"

### 2.2. Дата на учредяване, лиценз и срок:

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД" има разрешение да организира и управлява ДФ „Ди Ви Баланс", с предходно наименование ДФ „Ди Ви Хармония" съгласно Решение № 749 – ДФ от 07.12.2005 г. на Комисията за финансов надзор. Със същото решение ФОНДЪТ, както и емисията дялове на ФОНДА, са вписани в регистъра, воден от 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 на ДФ „Ди Ви Комфорт" във ФОНДА, като ефективната дата на преобразуването настъпи на 07.04.2016 г. В резултат на преобразуването ДФ „Ди Ви Комфорт" се прекрати без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминаха към ФОНДА като негов правоприемник, а притежателите на дялове в ДФ „Ди Ви Комфорт" придобиха съответния брой дялове във ФОНДА.

С Решение № 906-ДФ/20.09.2018 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД" е издадено разрешение за промяна на Правилата на ФОНДА, включваща преименуване на ДФ „Ди Ви Хармония" на ДФ „Ди Ви Баланс", както и формиране на два класа дялове, съответно дялове от Клас А („Хармония") и дялове от Клас Б („Съкровище").

С Решение № 801-ДФ/18.06.2019 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД" е издадено разрешение за преобразуване на ДФ „Ди Ви Съкровище" чрез вливането му във ФОНДА, като ефективната дата на преобразуване настъпи на 28.08.2019 г. В резултат на преобразуването ДФ „Ди Ви Съкровище" се прекрати без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминаха към ФОНДА като негов правоприемник, а притежателите на дялове в ДФ „Ди Ви Съкровище" придобиха съответния брой дялове от Клас Б („Съкровище") във ФОНДА.

С Решение № 92-ДФ/28.01.2020 г. на КФН на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт ЕАД" е издадено разрешение за преобразуване на ДФ „Ди Ви Евробонд" чрез вливането му във ФОНДА, като ефективната дата на преобразуване настъпи на 02.04.2020 г. В резултат на преобразуването ДФ „Ди Ви Евробонд" се прекрати без ликвидация, като всички негови активи и пасиви преминаха към ФОНДА като негов правоприемник, а притежателите на дялове в ДФ „Ди Ви Евробонд" придобиха съответния брой дялове от Клас А („Хармония") във ФОНДА.

ФОНДЪТ е създаден за неопределен срок.

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

Този Проспект, основният информационен документ, 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 бъдат получени безплатно на адреса на управление на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД – гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2, тел. (02) 935 06 11, всеки работен ден от 09:00 ч. до 18:00 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 (дивиденти), 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 (дивиденти), 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 (дивиденти) 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 (дивиденти), 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, обхващаш 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 Управляващото дружество 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. При поискване от страна на инвеститор, същите могат да се получат безплатно на траен носител на адреса на управление на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД – гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2, тел. (02) 935 06 11, всеки работен ден от 09:00 ч. до 18:00 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 2025 г., г-н Георги Иванов Георгиев, регистриран одитор, с диплом № 0063/1992 г.

**2.7. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете**

ДФ "Ди Ви Баланс" 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 при необходимост издава Удостоверение за притежавани финансови инструменти, като документ за собственост.

Номиналната стойност на един дял е 5.11 евро (пет евро и единадесет евроцента) .

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.

Издаваните от ФОНДА дялове са от два класа – дялове от Клас А („Хармония") и дялове от Клас Б („Съкровище").

**Специфичните особености по отношение на двата класа дялове се отнасят до:**

***- кръгът инвеститори, за който даденият клас е предназначен:***

Инвестицията в дялове от Клас А („Хармония") е подходяща за инвеститори физически и юридически лица, вкл. институционални инвеститори.

Инвестицията в дялове от Клас Б („Съкровище") е предназначена за деца на възраст до 18 г., като по желание на инвеститора, инвестицията може да бъде продължена и след навършване на 18 г.

***- приложимите за всеки от двата класа такси за записване и за обратно изкупуване.***

**Всички дялове на ФОНДА, независимо от класа, към който принадлежат, 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, основния информационен документ 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, основния информационен документ и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на ФОНДА.

*Право на жалба*

Всеки инвеститор и/или притежател на дялове има право да подаде писмена жалба до Управляващото дружество лично или с препоръчано писмо на адреса на управление на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД. Жалба може да бъде подадена и по електронен път по реда на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги на следния адрес: office@dvam.bg.

*Права на притежателите на дялове при прекратяване на ФОНДА*

ФОНДЪТ се прекратява:

1. с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, включително в случая на извършено обратно изкупуване на всички дялове от двата класа – Клас А („Хармония”) и Клас Б („Съкровище”) на ФОНДА;

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 лицензa, 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 Управляващото дружество 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 на адреса на управление на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД – гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2, тел. (02) 935 06 11, всеки работен ден от 09:00 ч. до 18:00ч.

След уреждане на задълженията на ФОНДА и определяне на остатъка от неговото имущество, подлежащ 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, ФОНДЪТ, чрез Управляващото дружество, постоянно предлага на инвеститорите дялове от Клас А („Хармония") и дялове от Клас Б („Съкровище") по цена (емисионна стойност), както следва:

- за дялове от Клас А („Хармония") – по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0,15 (нула цяло и петнадесет стотни) на сто от нетната стойност на активите на един дял;
- за дялове от Клас Б („Съкровище") – по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Когато притежател на дялове от друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, продава тези дялове или част от тях, с цел да закупи дялове от Клас А („Хармония") на ФОНДА, размерът на разходите по емитирането на дялове от Клас А („Хармония") на 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, посочени по-горе.

Не се предвижда прехвърляне на цялата или част от инвестицията в дялове от друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, в дялове от Клас Б („Съкровище") на ФОНДА.

Не се предвижда прехвърляне на цялата или част от инвестицията в дялове от Клас Б („Съкровище") в дялове от Клас А („Хармония") на ФОНДА и обратно.

Управляващото дружество продава дяловете на ФОНДА за сметка на последния. Инвеститорите могат да закупуват (записват) дялове на ФОНДА в офиса на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, като за тази цел:

- Подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно нормативната уредба, лично или чрез пълномощник. При подаване на поръчката инвеститорът следва изрично да уточни класът на дяловете, които желае да запише.
- Превеждат по банков път сумата за записаните дялове в специалната сметка IBAN: BG51UBBS80021066688940, BIC: UBBSBGSF, открита в полза на ФОНДА при депозитаря „Обединена българска банка" АД.
- В случай че се подава поръчка чрез пълномощник **за дялове от Клас А („Хармония")**, пълномощникът 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.

• В случай че се подава поръчка чрез пълномощник **за дялове от Клас Б („Съкровище"),** пълномощникът е необходимо да представи нотариално заверено пълномощно, издадено от законния представител на малолетното лице или от самото непълнолетно лице със съгласието на неговия родител (попечител), даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Декларация, че не извършва сделки по занятие, не се изисква от пълномощник, който е роднина по права линия на лицето, на чието име се записват дяловете, съответно на малолетното или непълнолетното лице, но не е негов родител (напр., баба, дядо, прабаба, прадядо). В този случай няма ограничение в броя на подаваните от такъв пълномощник поръчки за покупка на дялове.

При записването на дялове от **Клас Б („Съкровище")** на ФОНДА на името на малолетно или непълнолетно лице инвеститорите трябва да имат предвид следното:

**а)** Записването (покупката) на дялове от ФОНДА на името на малолетно лице (лице, което не е навършило 14 години) може да се извършва от всеки един от родителите (или от настойник). За целта е необходимо да се представят следните документи:

- оригинал на личната карта на родителя (настойника), който подава поръчката;
- копие на личната карта на родителя (настойника), заверено от него с "вярно с оригинала", име, дата и подпис;
- оригинал на акта за раждане на малолетното лице;
- копие на акта за раждане, заверено от родителя (настойника) с "вярно с оригинала", име, дата и подпис, което копие следва да бъде сверено с оригинала и заверено и от служителя, който приема поръчката.

**б)** Записването (покупката) на дялове от **Клас Б („Съкровище")** на ФОНДА на името на непълнолетно лице (лице, което е навършило 14 години, но не е навършило 18 години) може да се извършва от самото непълнолетно лице, но само с изричното писмено съгласие на някой от родителите му (или попечителя). За целта е необходимо да се представят следните документи:

- оригинал на личната карта на непълнолетното лице, подаващо поръчката, в случай че то има вече издадена такава;
- копие на личната карта на непълнолетното лице, в случай че то има вече издадена такава, заверено от него с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;
- оригинал на личната карта на родителя (попечителя), даващ съгласието си за подаване на поръчката;
- копие на личната карта на родителя (попечителя), заверено от него с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;
- оригинал на акта за раждане на непълнолетното лице, което ще придобива дяловете;
- копие на акта за раждане, заверено от родителя (попечителя) с "вярно с оригинала", име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;

- изрично писмено съгласие на родителя (попечителя) за подаването на поръчка за закупуване на дялове, в което се съдържат: трите имена на родителя (попечителя), трите имена на непълнолетното лице, вида финансови инструменти, които се закупуват, дата и подпис на родителя (попечителя).

**в)** Встъпилите в брак непълнолетни лица могат сами да подават поръчка за покупка на дялове от **Клас Б („Съкровище“)** на Фонда, без да се нуждаят от съдействие от страна на родител (попечител).

**г)** Записването (покупката) на дялове от **Клас Б („Съкровище“)** на ФОНДА може да се извърши и на името на децата (малолетни, непълнолетни) на работниците и/или служителите на фирми – работодатели. Записването е за сметка на работодателя като част от социалната му политика, при спазване на приложимия данъчен и осигурителен режим.

Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 09:00 и 18:00 часа в офиса на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД на адрес: гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2.

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

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.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число. 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 на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, на посочения по-горе адрес.

ФОНДЪТ чрез Управляващото дружество издава/продава на базата на нетната стойност на активите си и частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове. 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 размерът на общата стойност на поръчката и класът дялове, така и общият размер на притежаваните от инвеститора дялове от съответния клас, включително размерът на частичния дял.
5. При по искване на инвеститора се издава удостоверение за притежаваните по неговата лична сметка в Централния депозитар дялове от съответния клас, включително за размера на частичния дял.

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

С изключение на случаите на временно спиране на обратното изкупуване, ФОНДЪТ, чрез Управляващото дружество, изкупува обратно дяловете си по искане на инвестиралите в него по цена, както следва:

- за дялове от Клас А („Хармония") – по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0,15 (нула цяло и петнадесет стотни) на сто от нетната стойност на активите на един дял;
- за дялове от Клас Б („Съкровище") – по цена, основана на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер:

а) при инвестиция за период над 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 0%;

б) при инвестиция за период по-малък от 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 1%;

в) при обратно изкупуване преди детето да е навършило 18 г. – 4%.

УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД изкупува обратно дяловете на ДФ „Ди Ви Баланс" за сметка на ФОНДА.

Инвеститорите продават дяловете си в офиса на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, като за тази цел:

- подават поръчка за обратно изкупуване на дялове от съответния клас лично или чрез пълномощник.
- В случай че подават поръчка чрез пълномощник **за дялове от клас А**, пълномощникът 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.
- В случай че подават поръчка чрез пълномощник **за дялове от клас Б**, пълномощникът е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, издадено от самия дялопритежател, ако е навършил 18 г., от законния представител на малолетното лице или от самото непълнолетно лице със съгласието на неговия родител (попечител), и декларация, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти. Декларация, че не извършва сделки по занятие, не се изисква от пълномощник, който е роднина по права линия на лицето, от което се изкупуват дяловете, съответно на малолетното или непълнолетното лице, но не е негов родител (напр., баба, дядо, прабаба, прадядо). В този случай няма ограничения в броя на подадените от такъв пълномощник поръчки за обратно изкупуване на дялове.

**Инвеститорите следва да имат предвид, че с дялове на ФОНДА, притежавани от малолетни или непълнолетни лица, могат да се извършват разпоредителни действия (продажба чрез подаване на поръчка до Управляващото дружество за обратно изкупуване) само след разрешение на районния съд по местоживеене на лицето – титуляр на инвестицията. В случай че бъде получено такова разрешение, УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД превежда сумата от продажбата на дяловете по банкова сметка, открита на името на малолетното или непълнолетното лице.**

**Разпореждането с паричните средства от тази сметка може да се извърши отново само след разрешение на районния съд.**

При подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от ФОНДА, притежавани от малолетно или непълнолетно лице, инвеститорите следва да имат предвид следното:

1. За разпореждане (продажба) на дялове на ФОНДА, притежавани от малолетно лице (лице, което не е навършило 14 години), са необходими следните документи:

- оригинал на личната карта на родителя (настойника), подаващ поръчката за обратно изкупуване;
- копие на личната карта на родителя (настойника), заверено от него с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;
- оригинал на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване, заверено на всяка страница от родителя (настойника), подаващ поръчката за обратно изкупуване, с "вярно с оригинала", име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;

2. За разпореждане (продажба) на дялове на ФОНДА от непълнолетно лице (лице, което е навършило 14 години, но не е навършило 18 години) са необходими следните документи:

- оригинал на личната карта на непълнолетното лице, подаващо поръчката, в случай че то има вече издадена такава;
- копие на личната карта на непълнолетното лице, в случай че то има вече издадена такава, заверено от него с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;
- оригинал на личната карта на родителя (попечителя), даващ съгласието си за подаване на поръчката за обратно изкупуване на дялове;
- копие на личната карта на родителя (попечителя), заверено от него с "вярно с оригинала", име, подпис и дата;
- изрично писмено съгласие на родителя (попечителя) за подаването на поръчка за обратно изкупуване на дялове, което съдържа: трите имена на родителя (попечителя), трите имена на непълнолетното лице, вида финансови инструменти, които се продават, дата и подпис на родителя (попечителя);
- оригинал на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване;
- копие на постановеното от районния съдия съдебно решение, с което се дава разрешение за продажбата на дяловете, предмет на обратно изкупуване, заверено на всяка страница от родителя (попечителя) с "вярно с оригинала", име, подпис и дата. Служителят, който приема поръчката, е длъжен да свери идентичността на копието с оригинала и също да завери копието с "вярно с оригинала", име, подпис и дата.

Встъпилите в брак непълнолетни лица могат сами да подават поръчки за обратно изкупуване на дялове от ФОНДА, без да се нуждаят от съдействие от страна на родител (попечител).

Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 09:00 и 18:00 часа в офиса на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД на адрес: гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2.

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 лична банкова сметка на дялопритежателя, относно дялове в Клас А („Хармония") и/или дялове от Клас Б („Съкровище"). 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 на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, на посочения по-горе адрес.

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. Управляващото дружество 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, в случай че има такива, 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 (интернет страницата на Управляващото дружество – www.dvam.bg).

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 разпределение или реинвестиране на реализирания доход на ФОНДА, Съветът на директорите на Управляващото дружество 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, която ще бъде разпределена, доходът на един дял от ФОНДА и реда и условията за неговото изплащане.

Управляващото дружество уведомява инвеститорите/притежателите на дялове за взетото решение за разпределение/реинвестиране на реализирания доход, като публикува информация на страницата на ФОНДА в Интернет (интернет страницата на Управляващото дружество – www.dvam.bg), и предоставя същата на разположение на инвеститорите и притежателите на дялове от ФОНДА в офиса на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД на адрес: гр. София 1113, ж.к. „Изток", ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2.

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

Целта на ФОНДА е да осигури на инвеститорите нарастване на стойността на инвестициите им в реално изражение при умерено ниво на риск. ФОНДЪТ комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества.

ФОНДЪТ може да прилага подходящи стратегии за предпазване от валутен и пазарен риск в случаите, когато това е необходимо.

ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез

комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност, и реализиране на капиталови печалби от инвестициите в акции на публични дружества и са готови да поемат умерено ниво на риск. ФОНДЪТ се стреми да постигне оптимално съотношение между риск и доходност.

За осъществяване на поставените инвестиционни и финансови цели на ФОНДА Управляващото дружество следва активна инвестиционна стратегия при управлението на портфейла от финансови инструменти и парични средства, като структурата на портфейла се променя в зависимост от пазарната конюнктура и атрактивността на различните класове финансови инструменти, при спазване на Правилата на ФОНДА и настоящия Проспект. Управляващото дружество може да сключва за сметка на ФОНДА репо сделки с ценни книжа с цел осигуряване на ликвидност и активно управление на портфейла на ФОНДА.

От съществено значение за всяка успешна активна стратегия е идентифицирането и анализа на факторите, които най-силно влияят на представянето на различните класове активи.

При инвестирането в акции на публични дружества факторите, които оказват влияние върху представянето на активите, са макроикономическата обстановка както в глобален, така и в регионален аспект, пазарната конюнктура, принадлежността им към различни сектори от пазара, различната им структура и други специфични за отделните компании фундаментални и технически фактори.

В случая на инвестиции във финансови инструменти с фиксирана доходност 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.

Инструментите, в които инвестира ФОНДЪТ, са подбирани така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия. За постигане на максимална диверсификация и оптимално съотношение между риск и доходност, инвестиционните решения се базират както на очакваната доходност на определен финансов инструмент, така и на база корелация на дневната доходност на финансовия инструмент с дневната доходност на активите на ФОНДА.

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 | Пазар |
|---|---|
| Австралия | Australian Securities Exchange |
| Аржентина | Buenos Aires Stock Exchange |
| Бангладеш | Dhaka Stock Exchange Ltd |
| Бахрейн | BAHRAIN BOURSE |
| Босна и Херцеговина | Sarajevo Stock Exchange |
| Бразилия | BM&FBOVESPA S.A. – Securities, Commodities and Futures Exchange |
| Бразилия | Sao Paulo Stock Exchange |
| Великобритания | Aquis Exchange |
| Великобритания | Aquis Stock Exchange AQSE |
| Великобритания | Asset Match MTF |
| Великобритания | BlockMatch |
| Великобритания | Cboe BXE |
| Великобритания | Cboe CXE |
| Великобритания | Liquidnet |
| Великобритания | Liquidnet - EU |
| Великобритания | London Stock Exchange (EQS) |
| Великобритания | SIGMA X MTF |
| Великобритания | TradEcho (LSE) |
| Великобритания | Tradeweb MTF |
| Великобритания | Turquoise |
| Виетнам | Ho Chi Minh Stock Exchange |
| Египет | Egyptian Exchange |
| Индия | National Stock Exchange |
| Индия | Bombay Stock Exchange |
| Израел | Tel Aviv Stock Exchange |
| Индонезия | Indonesia Stock Exchange |
| Казахстан | Kazakhstan Stock Exchange |
| Канада | Toronto Stock Exchange |
| Канада | Montreal Exchange |
| Катар | QATAR EXCHANGE |
| Кения | Nairobi Stock Exchange |
| Китай | Shanghai Stock Exchange |
| Китай | Shenzhen Stock Exchange |
| Китай | Hong Kong Exchanges and Clearing |
| Колумбия | Bolsa De Valores De Colombia |
| Корея | Korea Stock Exchange |
| Кралство Йордания | Amman Stock Exchange |
| Кувейт | Kuwait Stock Exchange |
| Македония | Македонска борса |
| Малайзия | Bursa Malaysia |
| Мароко | Casablanca Stock Exchange |
| Мексико | Mexican Stock Exchange |
| Нигерия | Nigerian Stock Exchange |
| Нова Зеландия | New Zeland Stock Exchange |
| Норвегия | Russian Trading System |
| ОАЕ | NASDAQ DUBAI |
| ОАЕ | Abu Dhabi Securities Exchange |
| ОАЕ | Dubai Financial Market |

| | |
|---|---|
| Оман | Muscat Securities Market |
| Пакистан | Karachi Stock Exchange (Guarantee) Limited |
| Русия | Московска междубанкова валутна борса (MICEX) |
| Русия | Руска търговска система RTS |
| Саудитска Арабия | SAUDI STOCK EXCHANGE |
| САЩ | NYSE Arca |
| САЩ | American Stock Exchange |
| САЩ | Chicago Board of Trade |
| САЩ | Chicago Mercantile Exchange |
| САЩ | Chicago Board Options Exchange |
| САЩ | NASDAQ Stock Market |
| САЩ | New York Stock Exchange |
| САЩ | Pacific Exchange |
| Сингапур | Singapore Exchange |
| Сърбия | Belgrade Stock Exchange |
| Тайван | Taiwan Stock Exchange |
| Тайланд | Stock Exchange of Thailand |
| Турция | Istanbul Stock Exchange |
| Украйна | PFTS Stock Trading System |
| Украйна | Ukrainian Exchange |
| Филипини | Philippine Stock Exchange; |
| Филипини | Philippine Dealing Exchange |
| Хърватия | Zagreb Stock Exchange |
| Чили | Santiago Stock Exchange |
| Швейцария | SIX Swiss Exchange |
| Шри Ланка | Colombo Stock Exchange |
| ЮАР | JSE Securities Exchange South Africa |
| Япония | Tokyo Stock Exchange |

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) 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

б) 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;

6. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава 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 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 70 на сто от активите на ФОНДА;

б) покрити облигации – общо до 50 на сто от активите на ФОНДА;

в) корпоративни облигации - общо до 60 на сто от активите на ФОНДА;

г) общински облигации - общо до 50 на сто от активите на ФОНДА;

д) акции – общо до 50 на сто от активите на ФОНДА;

е) дялове на колективни инвестиционни схеми - общо до 80 на сто от активите на ФОНДА;

ж) други предприятия за колективно инвестиране - общо до 30 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 10 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. Рисковата експозиция на ФОНДА към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е 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. Независимо от ограниченията по т. 1 – 3, ФОНДЪТ не може да комбинира инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите 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. ФОНДЪТ може да инвестира до 25 на сто от активите си в покрити облигации, издадени от един емитент. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по т. 1 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на ФОНДА. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по тази точка не се вземат предвид за целите на ограничението по т. 4.

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

9. 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 предходните точки.

10. 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.

11 ФОНДЪТ може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно

инвестиране по чл. 13, ал. 2, т. 5 от Правилата на ФОНДА, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

12. 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.

13. ФОНДЪТ не може да придобива повече от:

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

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

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

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

Инвестиционните ограничения (точки 1 – 13) 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:

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

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

3. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара;

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

**Отраслова структура на инвестициите:**

- Корпоративни акции, издадени от дружества в секторите
    - Химическа промишленост
    - Преработвателна промишленост
    - Телекомуникации и информационни технологии
    - Фармацевтична промишленост
    - Хранително-вкусова промишленост
    - Текстилна промишленост
    - Търговия с потребителски стоки
    - Търговия с хранителни стоки
    - Туризъм
    - Тежка промишленост
    - Финанси
    - Тютюнева промишленост
    - Недвижими имоти

ФОНДЪТ инвестира приоритетно, но не само, в посочените по-горе отрасли, като разпределението на инвестициите се обуславя от пазарната обстановка, състоянието на отрасъла и компаниите, опериращи в него.

- Ценни книжа, издадени и/или гарантирани от българската държава и 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 покрити облигации.
- Корпоративни дългови ценни книжа
- Акции на инвестиционни дружества и дялове на фондове

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

- **Български 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 евро, като законовата уредба позволява издаването на ДЦК и в щатски долари.
- **Евро облигации и глобални облигации** – към 31.12.2025 г. Република България има осемнадесет такива емисии облигации – те са деноминирани в евро и падежират, съответно, през март 2027 г., март 2028 г., септември 2029 г., септември 2030 г., май 2031 г., септември 2032 г., януари 2033 г. (две емисии), май 2034 г., септември 2034 г., март 2035 г., юли 2035 г., май 2036 г., към същия период има една емисия деноминирана в щатски долари с падеж през март 2037г., май 2038 г., септември 2044 г., юли 2045 г. и септември 2050 г. **Чуждестранни държавни ценни книжа** – дългови ценни книжа, емитирани или гарантирани от други държави.

***Общински облигации***

Облигации, емитирани от общините в Република 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 на 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 Република България определя общината като основна административно-териториална единица, в която се осъществява местното самоуправление и която има правен статут на юридическо лице.

***Покрити облигации***

Облигации по смисъла на чл. 2 от Закона за покритите облигации или облигации, емитирани преди 8 юли 2022 г., издадени от кредитна институция със седалище в държава членка, която подлежи на надзор с цел защита на притежателите на облигации,

включително на изискването набраните от емисията облигации средства да бъдат инвестирани в активи, които през целия период на емисията осигуряват покритие на претенциите във връзка с облигациите и които в случай на несъстоятелност на емитента да бъдат използвани приоритетно за изплащане на задълженията към притежателите на облигации.

***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, залог, банкова гаранция, корпоративна гаранция или поръчителство. Инвестиционните рискове при закупуване на корпоративни облигации се определят от дейността на емитента, текущото му финансово състояние и перспективи, кредитна история и от наличието на обезпечение. В общия случай, доходът по корпоративните облигации е по-висок в сравнение с покритите облигации, тъй като кредитният риск на фирмите-емитенти обикновено е по-голям, особено при необезпечен дълг.

***Акции на български дружества, търгувани на регулирани пазари в Република България, както и акции на чуждестранни дружества, търгувани на регулирани международни фондови пазари.***

Акциите са ценни книжа, емитирани от публични дружества. Акциите от едно дружество дават на притежателите си определени права:

1. право на глас в общото събрание на акционерите;
2. право на дивидент, ако такъв е разпределен от дружеството;
3. право на ликвидационен дял;
4. права за записване на пропорционален на притежавания от тях дял брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публичното дружество.

Притежателите на акции в дадено дружество участват в печалбата на дружеството чрез правото си на дивидент, както и чрез капиталови печалби, изразени в покачването на пазарната цена на акциите на дружеството.

Правото на ликвидационен дял, което акционерите имат в случай на ликвидация на дружеството, се реализира само след като са изплатени задълженията на дружеството към всички притежатели на облигации, издадени от дружеството, както и към всички други кредитори. Този факт прави инвестициите в акции по-рискови от инвестициите в дългови ценни книжа.

Инвестиционните рискове при закупуване на акции се определят от дейността на емитента, сектора, в който той оперира, текущото му финансово състояние и перспективите за развитие.

***Акции на инвестиционни дружества и дялове на договорни фондове***

Акциите от инвестиционни дружества и дяловете от договорни фондове дават на притежателите си определени права:

1. право на глас в общото събрание на акционерите (за инвестиционните дружества);
2. право на доход като част от печалбата (дивидент), ако такъв е разпределен от инвестиционното дружество/договорния фонд;
3. право на ликвидационен дял.

Притежателите на акции в дадено инвестиционно дружество или дялове в договорен фонд участват в печалбата на дружеството/фонда чрез правото си на дивидент, както и чрез капиталови печалби, изразени в покачването на пазарната цена и цената на обратно изкупуване на акциите/дяловете на дружеството/договорния фонд.

Структурата на инвестиционния портфейл във всеки един момент се определя от макроикономическата обстановка и от атрактивността на различните класове финансови инструменти в контекста на преобладаващата пазарна конюнктура.

**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 Баланс", 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 действащото законодателство, Правилата на ДФ „Ди Ви Баланс", Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на ФОНДА (Правилата за НСА), както и Проспекта за публично предлагане на дялове на Договорен фонд "Ди Ви Баланс". При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и депозитаря, както и други разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори.

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 изкупване 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" АД 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 на един дял от Клас А („Хармония") 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 на един дял от Клас А („Хармония") 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.**

**Емисионната стойност на един дял от Клас Б („Съкровище") е равна на НСА за един дял.**

**Цената на обратно изкупуване на дяловете от Клас Б („Съкровище") е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер, както следва:**

**а) при инвестиция за период над 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 0%;**

**б) при инвестиция за период по-малък от 5 г. и при условие, че детето е навършило 18 г. – 1%;**

**в) при обратно изкупуване преди детето да е навършило 18 г. – 4%.**

6. към 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 18:00 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;

7.2. публикува на Интернет страницата на ФОНДА (интернет страницата на Управляващото дружество – www.dvam.bg) 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 „Българската фондова борса" АД 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.

11. Управляващото дружество публикува на своята интернет страница – www.dvam.bg обобщена информация, в табличен вид, за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА един път месечно, съдържаща данни относно: 1. дата на определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване; 2. нетна стойност на активите; 3. брой дялове в обръщение; 4. нетна стойност на активите на един дял; 5. емисионна стойност; 6. цена на обратно изкупуване; 7. дата, за която са валидни определените стойности.

### 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 (едно) на сто, включително, от средната годишна нетна стойност на активите на ФОНДА. Конкретният размер на възнаграждението на Управляващото дружество се определя с решение на Съвета на директорите на дружеството. Промяната във възнаграждението на Управляващото дружество, включително когато Съветът на директорите е решил годишното възнаграждение на Управляващото дружество 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 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 решения на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД по протоколи от 20.04.2015 г. (в сила от 01.05.2015 г.) и от 14.12.2015 г. (в сила от 27.04.2016 г.) ФОНДЪТ не начислява възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността му в периода до 01.10.2026 г. вклч.

С решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД по протокол от дата 01.09.2026 г. ФОНДЪТ започва да начислява годишно възнаграждение за управление на дейността му на Управляващото дружество в размер на 1 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на ФОНДА, считано от 02.10.2026 г.

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 депозитаря. 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. 3 на Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове 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**

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

**2.17. Инвестиционни стратегии и техники за ефективно управление.**

Описание на рисковете, свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла, включително риска на контрагента и потенциалните конфликти на интереси, както и последиците от тях за резултатите от дейността на ФОНДА.

**Репо сделки**

С цел ефективно управление на портфейла, ФОНДЪТ може да сключва репо сделки с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, 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.

Сключването на репо сделки не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на ФОНДА.

ФОНДЪТ може да сключва и репо сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача (обратни репо сделки от гледна точка на ФОНДА) на цена и в срок, определени в договора между двете страни, и при спазване на следните условия:

1. договорът изрично да предвижда възможност за предсрочното му прекратяване от страна на ФОНДА, при което той да изкупи обратно дадените в заем финансови инструменти, предмет на договора, или да получи обратно пълната парична сума;

2. стойността на сключените репо сделки от ФОНДА не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели. Срочни репо сделки и обратни репо сделки, чиято продължителност не надвишава седем дни, се считат за сделки, чиито условия позволяват ФОНДЪТ по всяко време да изкупи обратно активите.

3. финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на сделка, са:

а) инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

б) облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава - страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

в) облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна.

Рисковете, свързани с репо сделките с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар са подробно описани в Раздел 5 „Рисков профил на ФОНДА", Част "Рискове, свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла – репо сделки" от настоящия Проспект.

При използване на техники за ефективно управление на портфейла съществува риск от възникване на потенциални конфликти на интереси в случаите, когато: Управляващото дружество или лицето, сключващо сделката има финансов или друг стимул да постави интереса на насрещната страна по сделката преди тази на ФОНДА. Потенциален конфликт на интереси при сключването на репо сделка би могъл да възникне, когато насрещна страна по сделките е Депозитара на ФОНДА. В резултат на споменатите конфликти на интереси ФОНДЪТ може да претърпи загуби или пропуснати ползи.

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

Нетни приходи (брутни приходи минус преки и непреки оперативни разходи), получени в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, остават във ФОНДА. Информация за преките и непреките разходи, които ако възникнат при прилагането на такива техники, ще бъде опоменати в годишните отчети на ФОНДА.

**2.18. Информация за използвания метод за изчисляване на общата рискова експозиция,** в случай че в инвестиционната политика на ФОНДА изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти.

Методът за изчисляване на общата рискова експозиция на ФОНДА е описан в Раздел 5 „Рисков профил на ФОНДА", Част "Обща рискова експозиция" от настоящия Проспект.

Управляващото дружество може да сключва договори, с които да делегира на трето лице/трети лица функции и действия по чл. 86, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ при спазване на изискванията на съответните законови и подзаконови нормативни актове, регламентиращи дейността на ФОНДА.

## 3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЕПОЗИТАРЯ НА ФОНДА:

| | |
|---|---|
| Наименование: | „Обединена българска банка" АД |
| Седалище и адрес на управление: | гр. София, район Триадица,<br>бул. „Витоша" 89Б |
| 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;

1.7. да осъществява проверка дали Управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема.

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 Управляващото дружество, действащо от името на ФОНДА, която може да породи конфликт на интереси между колективната инвестиционна схема, инвеститорите в нея, Управляващото дружество 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 делегирал 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.

Депозитарят 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 Управляващото дружество за извършените проверки и резултати от проведения 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 пределегирани 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 външен консултант на ФОНДА.

## 5. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ФОНДА

Рисковият профил на ДФ „Ди Ви Баланс" е част от инвестиционната му политика и се определя от управляващото дружество преди издаването на лиценз от Комисията за финансов надзор. ФОНДЪТ следва балансирана инвестиционна политика, като комбинира сигурността и дохода на инвестициите в нискорискови дългови ценни книжа с потенциала за значителен растеж и капиталови печалби на инвестициите в акции на публични дружества. Инвестирането в дялове на ФОНДА е свързано с поемане на **умерен 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.

***Макроикономически риск***

Това е рискът от евентуални макроикономически сътресения, които могат да се отразят на икономическия растеж, външнотърговските отношения между страните, търсенето и предлагането, финансовата стабилност на населението и бизнеса, печалбите на икономическите субекти и др.

Очаквани рискове и тенденции през 2026 г. Очакванията за глобалния растеж са да достигне +2,9% през 2026 г. след стабилните +3% през 2025 г. През настоящата година информационният и комуникационният сектор /ИИ/, беше основен фактор, движещ над половината от растежа на БВП на САЩ, тенденция, която се очаква да се запази и през 2026г. Очаква се растежът в еврозоната да се увеличи до +1,1% през 2026 г. след ръст от +1,4% през 2025 г. Германия е на път да се освободи от икономическата си стагнация, ускорявайки се до +0,9% растеж през 2026 г., за Франция прогнозата е да нарасне с +1,1%, въпреки продължаващите политически предизвикателства. Все пак регионът е изправен пред големи фискални опасения. Рисковете които, надвисват над глобалната икономика през 2026 г. Институционалната несигурност в САЩ, включително промените в ръководството на Федералния резерв, колебанията в тарифите и резултатите от средносрочните избори, увеличават вероятността от негативни промени в политиката. Геополитическото напрежение може да се засили, варирайки от ескалация в Украйна, включително участието на НАТО и Русия, до разрушаване на търговското примирие между САЩ и, нови тарифи с Китай, ново геополитическо разделение. Финансовите рискове включват възможна корекция на акциите, свързани с изкуствен интелект, подновен натиск за дедоларизация, нестабилност на пазарите на държавни облигации в икономики с висок дефицит. Всеки от тези фактори може да доведе до по-малък растеж, неблагоприятна динамика на инфлацията и пазарна нестабилност. Актуалните индустрии – както производствените (компютри, полупроводници и др.), услугите (софтуер и обработка на данни, проектиране на компютърни системи и др.) – остават актуални. Четирите най-големи американски технологични фирми планират заедно да похарчат близо 400 милиарда щатски долара за капиталови разходи, свързани с изкуствения интелект, през 2026 г.стряскащ скок спрямо 150 милиарда през 2023 г. това днес вече се счита за най-големия инвестиционен цикъл досега. Уолстрийт прогнозира, че глобалните капиталови инвестиции в изкуствен интелект ще достигнат 571 милиарда щатски долара през 2026 г., тъй като бизнесите се надпреварват да разширяват центровете си за данни и изчислителната си мощност. Фармацевтичните компании също се радват на солиден цикъл в САЩ. За разлика от това, автомобилният сектор все още е изправен пред предизвикателства по специално Европейската автомобилна индустрия изправена пред най-тежкия си период от десетилетия, притисната от скъпия електрически преход

и интензивната конкуренция от китайските конкуренти. Германското автомобилно производство се е сринало през последните няколко години, за това инвеститорите ще разпределят ресурси към по-печеливши сектори през 2026 г. Не трябва да се забравя за акциите в отбранителния сектор и златото, които бяха най-изявените участници през годината. Очакванията са доходността на акциите да стане по-умерена, макар и не да се срине, а бумът на изкуствения интелект да се забави до по-стабилни темпове. Щатският долар би трябвало да остане стабилен. Очакванията са европейските акции да отбележат годишен ръст от около +9% през 2026 г., последван от +7% през 2027 г. За САЩ се очаква доходност от +11% за 2026 г. и приблизително +8% през 2027 г. Разликата в растежа между развиващите се и развитите пазари се очаква да се задълбочи. Все още централните имат известна гъвкавост да облекчат политиката си, тъй като инфлацията е с низходяща тенденция.

Понастоящем ескалиращият конфликт в Иран създаде сериозна волатилност на световните финансови пазари, като цените на петрола скочиха над 100 долара за барел и заплаши да провали икономическото възстановяване след пандемията. Тази геополитическа криза представлява един от най-значимите сътресения в доставките след енергийната криза от 2022 г., като цена на петрола от 100 долара може да намали световния растеж с 0,2 процентни пункта, същевременно събитията се очаква да повишат инфлацията до 3,8% тази година. Федералният резерв реагира, с очакване за задържане на лихвените проценти непроменени, докато по-ранните очаквания бяха за намаляване на лихвите. Цените на петрола се повишиха с над 40%, което доведе директно до по-високи разходи за всички потребители, както и в цялата верига на доставки. Следващите месеци ще определят дали този конфликт ще се превърне във временно смущение или ще промени паричната политика и пазарната динамика за години напред. Тези събития породиха опасения, че конфликтът може да се разпространи отвъд границите на Иран, потенциално нарушавайки корабоплавателните пътища в Ормузкия проток, през който преминава приблизително 20% от световното потребление на петрол. Към настоящия момент основния очакван сценарий е, при който петролът е средно 100 долара за барел през 2026 г., като растежът на световния БВП би довел до приблизително 2,8%. Макар че това може да изглежда скромно, то представлява значително понижение. Секторната оценка е в полза на енергийните акции, поради по-високите цени на петрола. Доставките за отбранителни услуги също се засилиха поради очакванията за увеличени военни разходи. Докато, авиокомпаниите, корабните компании са изправени пред значителен риск, тъй като инвеститорите очакват свиване на маржовете и намаляване на търсенето поради по-високите цени на горивата и намалената покупателна способност на потребителите. Бързото разрешаване на конфликта, би могло да предизвика бързо обръщане на търговията и цените на петрола биха могли да се върнат към предишните нива, инфлационните очаквания биха се забавили и централните банки биха могли да възобновят планираните си цикли на намаляване на лихвите. Докато обратния ефект би имал далеч по-тежки икономически последици от сегашния сценарий от 100 долара. Централните банки биха се изправили пред още по-трудна дилема, принудени да избират между подкрепа на растежа чрез намаляване на лихвите или защита на ценовата стабилност чрез продължаващо затягане. От тази гледна точка компаниите трябва да се подготвят за ескалация на киберзаплахите и икономическите турболенции, както и диверсификация на

доставките, за да може освен да преодолеят настъпващите смущения, и да излязат по-устойчиви.

***Политически риск***

България влиза в 2026 г. с осмо поредно парламентарно гласуване за 5 години – избори са насрочени за 19 април 2026 г., след поредните масови протести и оставка на правителството през декември 2025 г. Допълиително масовите анти-корупционни демонстрации обществото създава силен натиск правителството и към бюджета за 2026 г. Друг голям проблем е политическата фрагментация и трудното формиране на коалиции. България официално влиза в еврозоната на 1 януари 2026 г., което подсилва икономическата и институционална интеграция. Нарастващо напрежение, заради разходите за живот, данъчни промени и бавното напредване на реформи в съдебната система и борбата с корупцията остават основни рискове през 2026 г. В Европа нараства популизма, миграционния натиск, отслабват се центристките партии и се появява вакуум, оставен от постепенното оттегляне на САЩ. Украйна навлиза в четвъртата година на война; риск от хибридна ескалация между Русия и НАТО. Светът се намира в епоха на държавни интервенции, нисък растеж и висока несигурност, което усилва социалните конфликти, протести и нестабилност.

***Валутен риск***

През 2020 г. страната беше приета за член на валутния механизъм ERM II, като страните по споразумението се договориха да запазят валутния курс евро/лев, т.е. 1.95583, като централен курс на еврото спрямо българския лев. В допълнение на това, въз основа на едностранен ангажимент на българските власти, страните в ERM се договориха България да запази своя режим на валутен борд, включващ нулев диапазон на колебание, през периода на участие в ERM II. Действащият в България 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 евентуална обезценка на европейската валута.

През 2026 г. България официално приема еврото от 1 януари 2026 г. По този начин, валутният риск в България ще се трансформира, тъй като се елиминира традиционния валутен риск, свързан с българския лев (BGN).

В България практически валутния риск спрямо страните от еврозоната изчезва. Поради факта, че България вече има валутен борд с фиксиран курс към еврото от 1999 г., преходният валутен риск е минимален. Възможен е известен инфлационен натиск, като се очаква това да доведе до краткосрочен ръст на цените, както това се случи и при други нови членове на еврозоната. Валутният риск се запазва за страните извън еврозоната. От друга страна това води до намаляване на разходите по обмен при сделки в ЕС. По-евтино финансиране в евро, повече конкуренция сред банките. Премахване на нуждата от хеджиране BGN/EUR и съществено намаляване на корпоративни разходи.

***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.

Поддържаните исторически ниски лихвени нива от централните банки по света през последните години имаха благоприятно влияние върху глобалното икономическо

развитие. Евентуално затягане на монетарната политика би се отразило негативно върху икономическия ръст на страните, в които ФОНДЪТ инвестира.

***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 евро.

През 2025 г. инфлационният риск в България остава умерен, но чувствителен. Инфлацията в страната показва тенденция към нормализиране след пиковете през предходните години. През ноември 2025 г. инфлацията достига 5.2%, като очакванията са да спадне към 2.4% до 2027 г. Това показва, че ценовият натиск остава, но е под контрол спрямо предишните години. Забавяното външно търсене, особено от Германия — основен търговски партньор — води до рискове за индустрията и потенциално за ценова динамика. През 2025 г. инфлационният риск в България е умерен, но оставащ над структурното ниво.

***Кредитен риск***

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

През 2025 г. България запазва инвестиционните нива на кредитен рейтинг от Moody's и S&P със стабилна перспектива. Международната рейтингова агенция Fitch Ratings промени дългосрочния кредитен рейтинг на България "BBB+" със стабилна перспектива. Това свое решение, експертите аргументират с официалното одобрение страната да се присъедини към еврозоната на 01 януари 2026 г. Положителната перспектива отразява по-добри показатели най-вече от частното потребление, следвано от инвестициите в основен капитал и правителственото потребление .

***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. Предвид, че България официално приема еврото от 1 януари 2026 г. очакванията са това да доведе до намаляване на транзакционните разходи за бизнеса и домакинствата и по-лесен достъп на българските банки до ликвидните механизми на ЕЦБ. На макониво този вид риск се определя от цялостното състояние на икономиката, платежния баланс и провежданата парична политика на страните, в които ФОНДЪТ инвестира.

**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 акции, 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*

Това е опасността издателят на ценна книга да изпадне в състояние на несъстоятелност или неплатежоспособност. Притежателите на акции от дружество, изпаднало в несъстоятелност или неплатежоспособност, имат право на ликвидационен дял, само след като са обслужени всички други задължения на дружеството. В този аспект, за притежателите на акции кредитният риск се изразява във възможността да загубят част или цялата си инвестиция в акции на дружеството. 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. Ценовият риск при акциите се влияе от развитието на икономиката, сектора, в който оперира емитентът, неговата финансова стабилност и перспективи за растеж и развитие. 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. За инвестициите в акции това се изразява в инвестиране в акции на компании опериращи в различни сектори, както и ограничаване на максималната инвестиция в акции на една компания. За инструменти с фиксиран доход диверсификация се постига чрез инвестиране в инструменти, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута. В резултат на следваната политика, инвестиционният портфейл е добре диверсифициран както между различните видове класове от активи, така и между различните видове инструменти във всеки клас от активи.

***Лихвен риск***

Лихвеният риск произтича от промяната на стойността на акциите и дълговите ценни книжа вследствие на промяна в лихвените равнища. Цената на акциите се влияе от лихвените равнища, като повишаване в нивата на лихвите забавя икономическия растеж, което рефлектира върху реализираните печалби на търговските дружества и същевременно прави инвестициите в други видове финансови инструменти по-атрактивни. При покачване на лихвените равнища цената на дълговите ценните книжа също се понижава.

В резултат на тези фактори портфейлът на ФОНДА и неговата нетна стойност на активите в повечето случаи ще намаляват. Акциите на компании, приходите на които са пряко свързани с цената на потребителските кредити, като автомобилната индустрия например, както и акциите на компании, които използват по-голямо количество дългов ресурс за финансиране на своите операции, са по-чувствителни към промени в лихвените нива. Цените на дългови ценни книжа с дългосрочна структура също се влияят повече от 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.

Ограничаване негативното влияние на тези фактори се постига с активно управление на средствата. За инвестициите в акции портфейлът се преструктурира,

като се правят инвестиции в акции на дружества, които използват ограничено количество дългово финансиране за своите операции, като по този начин ефектът от оскъпяването на дълговия ресурс се минимизира. Същевременно се оптимизира срочната структура на портфейла, като се намалява ефективната дюрация на инструментите с фиксирана доходност.

***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 евро. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

***Операционен риск***

Операционният 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, съпътстващи базовите инструменти, инвестициите в деривативните финансови инструменти носят и следните допълнителни рискове:

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

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

*Ликвиден риск* - риск от загуби, поради невъзможност ФОНДЪТ да заеме или да прекрати дадена позиция в случай на неблагоприятни и неочаквани пазарни изменения, без това да окаже съществено негативно влияние върху стойността на деривативния инструмент. Деривативните договори, сключени на извънборсов пазар са значително по-нисколиквидни от борсовите деривативни инструменти.

*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 балансираната

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.

***Риск за устойчивостта***

Това е събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД разграничава следните основни категории рискове на устойчивостта, съответно фактори на устойчивост (ESG фактори):

*Екологичен риск* – риск, свързан с вероятността възвращаемостта на инвестициите да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда. Екологични фактори са: замърсяване на въздуха; шумово замърсяване; замърсяване на водата; наситеност на въглеродни емисии; водна и енергийна интензивност; замърсяване на почвата; нарушаване на биоразнообразието и др.

*Социален риск* – риск, свързан с вероятността определени социални фактори да окажат негативно влияние върху стойността на инвестициите. Социални фактори са: здравословни и безопасни условия на труд; права на човека; забрана за полагане на детски труд; свобода на общуване; дискриминация на служители; защита на личните данни и др.

*Управленски риск* – риск, свързан с вероятността възвращаемостта на инвестицията да бъде негативно повлияна от управленски фактори. Управленски фактори са: политически спонсорства; участия и влияния; подкупи и корупция; измами; независимост на одитен комитет; независимост на комитет по възнагражденията; диверсификация на Съвета на директорите; пране на пари; етичен кодекс на поведение и др.

С цел ограничаване на този риск, Управляващото дружество поддържа подходяща диверсификация на активите на ФОНДА и взема предвид в процеса на вземане на инвестиционни решения всяка официално достъпна информация за факторите на устойчивост, свързани с дейностите на съответната компания-емитент.

***Рискове, свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла – репо сделки***

ФОНДЪТ може да сключва репо сделки с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Използването на репо сделки е свързано с определени рискове, като напр. риск от неизпълнение на задължението от страна на контрагента. В този случай може да се пристъпи към реализиране на полученото обезпечение. Когато обезпечението е под формата на ценни книжа, съществува риск продажбата му да донесе по-малко от предоставените парични средства, поради реализиране на някой от рисковете, съпътстващи тези книжа (подробно описани в този Раздел) - неблагоприятни пазарни движения, влошаване на кредитния рейтинг на емитента на обезпечението, неликвидност на пазара, на който се търгува обезпечението и др. Съответно, ако обезпечението е под формата на парични средства, съществува риск те да са недостатъчни за закупуване на същия брой ценни книжа, които са били предоставени по сделката. От друга страна, реинвестирането на полученото парично обезпечение,

включва рискове, свързани с вида на направените инвестиции, и риска, че стойността на парично обезпечение може да спадне под сумата, дължима на контрагента.

Репо сделките не са обичайна практика на УД при управлението на инвестициите на ФОНДА. Такива сделки могат да бъдат сключени при необходимост. От съществуването на ФОНДА до настоящия момент не са идентефицирани конфликти на интереси, свързани с репо сделки.

**Обща рискова експозиция**

Инвестиционната стратегия на ФОНДА предвижда ограничено използване на деривативни финансови инструменти, като същите се използват основно с цел управление на риска. Управляващото дружество изчислява общата рискова експозиция на ФОНДА един път дневно по метода на поетите задължения. При изчисляване на общата рискова експозиция съгласно този метод, дериватът се конвертира в пазарната стойност на еквивалентната позиция в базовия актив.

При изчисляване на общата рискова експозиция на ФОНДА, Управляващото Дружество може да вземе предвид споразумения за нетиране и хеджиране, ако тези споразумения не пренебрегват очевидни и съществени рискове и водят до явно намаляване на рисковата експозиция.

**Интегриране на рисковете за устойчивост (ESG Интеграция)**

УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД определя ESG интеграцията като практика за включване на съществена информация за околната среда, социалната политика и управлението в решенията за инвестиции с цел повишаване на доходността и по-добро управление на риска на ФОНДА. В съответствие с регулаторното си задължение да действа в най-добър интерес на своите клиенти и да управлява ФОНДА, като се придържа към предварително определени инвестиционните цели и рисков профил, Управляващото дружество, при вземане на инвестиционни решения, анализира цялата налична относима информация за рисковите фактори, свързани със съответната инвестиция в т.ч официално достъпната информация за факторите на околната среда, социалната политика и управлението на дружеството - емитент. В тази връзка, рисковете за устойчивостта биха могли да окажат влияние при вземане на инвестиционни решения, ако Управляващото дружество прецени, че евентуално реализиране на същите би се отразило на потенциалната доходност и/или инвестиционните цели и рисков профил на ФОНДА.

Следва да отбележим, че при вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество не отчита приоритетно споменатите ESG фактори, а се води основно от поетите ангажименти към своите клиенти за следване на **б**алансирана инвестиционна политика при умерено ниво на риск. Управляващо дружество „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД публикува и поддържа на своята интернет страница (www.dvam.bg) ясна информация по отношение на неблагоприятните въздействия върху устойчивостта в съответствие с Регламент (ЕС) 2019/2088.

Инвестициите в основата на този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

***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 2023 г., 2024 г. и 2025 г.

**Данни за обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА**

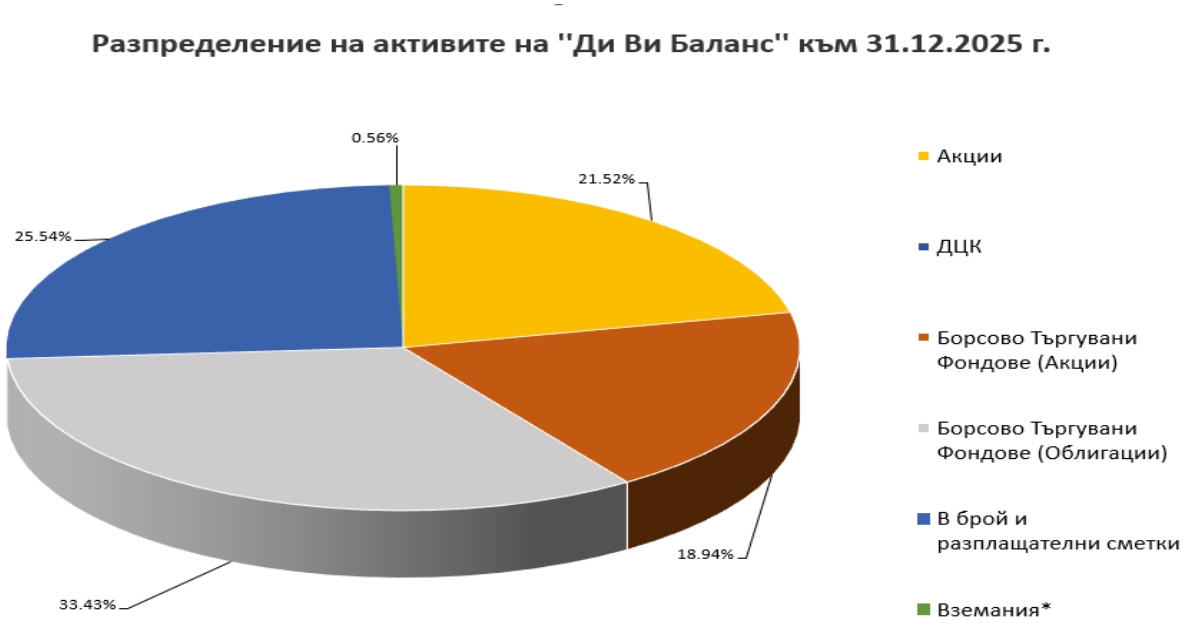
Към 31.12.2025 г. инвестиционният портфейл на ФОНДА е структуриран в съответствие с неговата инвестиционна политика, като е постигната максимална диверсификация. Към 31 декември 2025 г. обемът на активите му възлиза на 1,123,031 лева или 574,197 евро .

Таблицата представя обема, структурата и динамиката на активите на ФОНДА към края на 2023 г., 2024 г. и 2025 г. в лева, а в отделна съпътстваща таблица са отразени съответните стойности, изразени в евро.

| Активи | Към 31 декември 2023 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2024 (BGN) | Процент от активите | Към 31 декември 2025 (BGN) | Процент от активите |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Парични средства | 141,986 | 14.80% | 280,973 | 25.45% | 286,835 | 25.54% |
| 2. Акции и колективни инвестиционни схеми | 559,481 | 58.30% | 783,872 | 71.00% | 829,890 | 73.90% |
| 3. Държавни ценни книжа | 209,028 | 21.78% | 38,724 | 3.51% | - | 0.00% |
| 4. Корпоративни облигации | 39,303 | 4.10% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 5. Вземания | 9,754 | 1.02% | 430 | 0.04% | 6,306 | 0.56% |
| **Стойност на активите** | **959,552** | **100.00%** | **1,103,999** | **100.00%** | **1,123,031** | **100.00%** |

| Активи | Към 31 декември 2023 (euro) | Процент от активите | Към 31 декември 2024 (euro) | Процент от активите | Към 31 декември 2025 (euro) | Процент от активите |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Парични средства | 72,596 | 14.80% | 143,659 | 25.45% | 146,656 | 25.54% |
| 2. Акции и колективни инвестиционни схеми | 286,059 | 58.30% | 400,787 | 71.00% | 424,316 | 73.90% |
| 3. Държавни ценни книжа | 106,874 | 21.78% | 19,800 | 3.51% | - | 0.00% |
| 4. Корпоративни облигации | 20,095 | 4.10% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 5. Вземания | 4,987 | 1.02% | 220 | 0.04% | 3,225 | 0.56% |
| **Стойност на активите** | **490, 611** | **100.00%** | **564,466** | **100.00%** | **574,197** | **100.00%** |

Графиката представя разпределението на отделните класове активи към 31 декември 2025 г. Съставът и структурата на активите отговарят на законовите ограничения, както и на всички ограничения, описани в проспекта.




**Данни за структурата на инвестиционния портфейл по отрасли, както и за инвестициите по отделни емитенти в съответните отрасли**

Таблицата представя структурата на портфейла на ФОНДА по отрасли към 31 декември 2023, 2024 и 2025 година в лева, а в отделна съпътстваща таблица са отразени съответните стойности, изразени в евро.

| Актив | Пазар | Стойност в лева 31.12.2024 | Процент от активите 31.12.2024 | Стойност в лева 31.12.2025 | Процент от активите 31.12.2025 | Валута |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | EUR, USD, BGN |
| Акции - Фармацевтична промишленост | регулиран | 60,453 | 5.48% | 87,542 | 7.79% | BGN |
| Акции - Финанси | регулиран | 13,320 | 1.21% | 13,200 | 1.18% | BGN |
| Акции - Недвижими имоти | регулиран | 93,912 | 8.50% | 101,020 | 8.99% | BGN |
| Акции-Тежка промишленост | регулиран | 30,241 | 2.74% | 27,057 | 2.41% | BGN |
| Акции - Холдинги | регулиран | 18,216 | 1.65% | 12,880 | 1.15% | BGN |
| ДЦК | регулиран | 38,724 | 3.51% | - | 0.00% | BGN, EUR |
| Чуждестранни инвестиции | регулиран | 567,730 | 51.42% | 588,191 | 52.38% | USD, EUR |
| В брой и разплащателни сметки | | 280,973 | 25.45% | 286,835 | 25.54% | EUR, USD, BGN |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Вземания* | | 430 | 0.04% | 6,306 | 0.56% | BGN |
| **Обща сума в лева** | | **1,103,999** | **100.00%** | **1,123,031** | **100.00%** | **EUR, USD, BGN** |
| * Вземания във връзка с начислени дивиденти и форуърд. | | | | | | |

| **Актив** | **Пазар** | **Стойност в евро 31.12.2024** | **Процент от активите 31.12.2024** | **Стойност в евро 31.12.2025** | **Процент от активите 31.12.2025** | **Валута** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | **EUR, USD, BGN** |
| Акции - Фармацевтична промишленост | регулиран | 30,909 | 5.48% | 44,760 | 7.79% | EUR |
| Акции - Финанси | регулиран | 6,810 | 1.21% | 6,749 | 1.18% | EUR |
| Акции - Недвижими имоти | регулиран | 48,016 | 8.50% | 51,651 | 8.99% | EUR |
| Акции-Тежка промишленост | регулиран | 15,462 | 2.74% | 13,834 | 2.41% | EUR |
| Акции - Холдинги | регулиран | 9,314 | 1.65% | 6,585 | 1.15% | EUR |
| ДЦК | регулиран | 19,800 | 3.51% | - | 0.00% | BGN, EUR |
| Чуждестранни инвестиции | регулиран | 290,276 | 51.42% | 300,737 | 52.38% | USD, EUR |
| В брой и разплащателни сметки | | 143,659 | 25.45% | 146,656 | 25.54% | EUR, USD, BGN |
| Вземания* | | 220 | 0.04% | 3,225 | 0.56% | BGN |
| **Обща сума в евро** | | 564,466 | **100.00%** | 574,197 | **100.00%** | **EUR, USD, BGN** |
| * Вземания във връзка с начислени дивиденти и форуърд. | | | | | | |

**Основна финансова информация**

Таблицата представя основна финансова информация за резултатите от дейността на ФОНДА за 2023 г., 2024 г. и 2025 г. в лева, а в отделна съпътстваща таблица са отразени съответните стойности, изразени в евро.

| **ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ** | **Към 31 декември 2023 (лв.)** | **Към 31 декември 2024 (лв.)** | **Към 31 декември 2025 (лв.)** |
|---|---|---|---|
| **Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода** | 9.282 | 9.6337 | 11.1905 |
| **Доходи от инвестиционни сделки на един дял:** | | | |
| Нетна печалба от инвестиции | 0.0063 | 0.0286 | 0.0004 |
| Нетна печалба от ценни книжа | 0.4953 | 1.7121 | 0.7741 |
| Общо салдо от инвестиционните сделки | 0.5016 | 1.7408 | 0.7746 |
| **Дивиденти и други разпределения за един дял:** | | | |
| Дивиденти от нетната печалба от инвестиции | 0 | 0 | 0 |
| Разпределения от капиталовата печалба | 0 | 0 | 0 |
| Общо дивиденти и разпределения | 0 | 0 | 0 |
| **Нетна стойност на активите на един дял в края на периода** | 9.6337 | 11.1905 | 11.8104 |
| **Обща възвръщаемост на един дял** | 3.79% | 16.16% | 5.54% |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Допълнителни данни:** | | | |
| Общо нетни активи в края на периода | 955,048 | 1,091,201 | 1,119,309 |
| Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи | 1.51% | 1.50% | 1.38% |
| Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи | 3.79% | 15.13% | 5.40% |

| **ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ** | **Към 31 декември 2023 (евро)** | **Към 31 декември 2024 (евро)** | **Към 31 декември 2025 (евро)** |
|---|---|---|---|
| **Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода** | 4.7458 | 4.9256 | 5.7216 |
| **Доходи от инвестиционни сделки на един дял:** | | | |
| Нетна печалба от инвестиции | 0.0032 | 0.0146 | 0.0002 |
| Нетна печалба от ценни книжа | 0.2532 | 0.8754 | 0.3958 |
| Общо салдо от инвестиционните сделки | 0.2565 | 0.8901 | 0.3960 |
| **Дивиденти и други разпределения за един дял:** | | | |
| Дивиденти от нетната печалба от инвестиции | 0 | 0 | 0 |
| Разпределения от капиталовата печалба | 0 | 0 | 0 |
| Общо дивиденти и разпределения | 0 | 0 | 0 |
| **Нетна стойност на активите на един дял в края на периода** | 4.9256 | 5.7216 | 6.0386 |
| **Обща възвръщаемост на един дял** | 3.79% | 16.16% | 5.54% |
| **Допълнителни данни:** | | | |
| Общо нетни активи в края на периода | 488 308 | 557 922 | 572 294 |
| Съотношение на разходите към средната стойност на нетните активи | 1.51% | 1.50% | 1.38% |
| Съотношение на нетната печалба към средната стойност на нетните активи | 3.79% | 15.13% | 5.40% |

Нетната печалба от инвестиции на един дял, изчислена на база среден брой дялове за годината от 95,774.2771, е в размер на 0.0004 лева/ 0.0002 евро, а нетната печалба от финансови инструменти на дял, изчислена по същия метод, е в размер на 0.7746 лева/ 0.3960 евро. Тези показатели отчитат съответно нетната печалба/загуба от приходите от лихви и нетната печалба/загуба (реализирана и нереализирана) от промяната в цената на финансовите инструменти, валутните курсове и начислени дивиденти. Общата възвръщаемост на един дял за 2025 г. е в размер на 5.54%. Съотношението на разходите към средната стойност на нетните активи е 1.38%, а съотношението на нетната печалба към средната стойност на нетните активи е 5.40%%.

**Минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване**

Минималната, максималната и среднопретеглената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за Клас А (Хармония) за 2023 г., 2024 г. и 2025 г. са представени в

следващата таблица в лева, а в отделна съпътстваща таблица са отразени съответните стойности, изразени в евро:

| | 2023 г. | | 2024 г. | | 2025 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 | 9.2959 | 9.2681 | 9.6098 | 9.5810 | 10.8339 | 10.8015 |
| Максимална | 9.6813 | 9.6523 | 11.2873 | 11.2535 | 11.8314 | 11.7960 |
| Средно-ретеглена | 9.4735 | 9.4451 | 10.3392 | 10.3082 | 11.4510 | 11.4167 |

| | 2023 г. | | 2024 г. | | 2025 г. | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Емисионна стойност (евро) | Цена на обратно изкупуване (евро) | Емисионна стойност (евро) | Цена на обратно изкупуване (евро) | Емисионна стойност (евро) | Цена на обратно изкупуване (евро) |
| Минимална | 4.7529 | 4.7387 | 4.9134 | 4.8987 | 5.5393 | 5.5227 |
| Максимална | 4.9500 | 4.9351 | 5.7711 | 5.7538 | 6.0493 | 6.0312 |
| Средно-претеглена | 4.8437 | 4.8292 | 5.2863 | 5.2705 | 5.8548 | 5.8373 |

Графиката представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за Клас А (Хармония) за периода на изчисляването им през 2025 г. в лева, а в отделна съпътстваща графика са отразени съответните стойности, изразени в евро.






Графиката по-долу представя изменението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за Клас Б (Съкровище). Тъй като Клас Б няма разходи за емитиране, както и разходи за обратно изкупуване на дялове при период над 5 години, при условие, че детето е навършило 18 г., тези цени са равни на НСА на един дял. Най-ниската и най-високата емисионна стойност за периода са съответно 10.8177 лв. (или 5.5310 евро) и 11.8137 лв. (или 6.0402 евро), а в отделна съпътстваща графика са отразени съответните стойности, изразени в евро.






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

През 2025 г. за Клас А (Хармония) са емитирани 17.9817 нови дяла, а са изкупени 835.7579 броя дялове. Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2025 г. е 91,161.4442.

| КЛАС А (ХАРМОНИЯ) | Към 31 декември 2023 | Към 31 декември 2024 | Към 31 декември 2025 |
|---|---|---|---|
| Брой на емитирани дялове | 0.0000 | 0.0000 | 17.9817 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 16,553.2139 | 1,113.1327 | 835.7579 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 93,092.3531 | 91,979.2204 | 91,161.4442 |

През 2025 г. за Клас Б (Съкровище) не са емитирани нови дялове, а са изкупени 1,920.42383 броя дялове от ДФ „Ди Ви Съкровище". Броят на дяловете в обращение към 31 декември 2025 г. е 3,611.806.

| КЛАС Б (СЪКРОВИЩЕ) | Към 31 декември 2023 | Към 31 декември 2024 | Към 31 декември 2025 |
|---|---|---|---|
| Брой на емитирани дялове | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Брой на обратно изкупени дялове | 259.6767 | 511.2384 | 1,920.4283 |
| Брой дялове в обращение към края на годината | 6, 043.4727 | 5,532.2343 | 3,611.8060 |

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

#### 6.2.1. По отношение на дялове от Клас А („Хармония")

Инвестицията в дялове на ФОНДА от Клас А („Хармония") е предназначена за инвеститори, които търсят растеж в реално измерение на направените инвестиции чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност, и реализиране на капиталови печалби и са готови да поемат умерено ниво на риск.

Типичният инвеститор е лице, което търси увеличаване на инвестицията си в дългосрочен план, като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в дялове от Клас А („Хармония"), като ги предяви за обратно изкупуване.

Инвестицията в дялове на ФОНДА от Клас А („Хармония") е подходяща и за институционални инвеститори, които следват умерена политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Инвестиция на процент от активите на институционалния инвеститор в дялове на ФОНДА от Клас А („Хармония") би позволило диверсификация на инвестиционния портфейл, като в същото време би дала възможност за реализиране на по-висока доходност по целия му портфейл.

Влагането на средства във ФОНДА е подходящо и за корпоративни инвеститори, които временно или в средносрочен план разполагат със свободни парични средства и

нямат инвестиционна алтернатива, която би им осигурила сравнима висока доходност и същевременно ликвидност на инвестицията.

### 6.2.2. По отношение на дялове от Клас Б („Съкровище“)

Инвестицията в дялове на ФОНДА от Клас Б („Съкровище“) е предназначена за родители с деца на възраст от 0 мес. до 18 г.*, които търсят възможност да инвестират парични средства, като целта е да постигнат растеж в реално изражение на вложените средства, които да бъдат използвани за подпомагане финансирането на образованието и / или придобиването на материален актив (дом, личен автомобил, др.) на децата си след навършване на пълнолетие. Инвестицията се осъществява от родителите (настойниците/попечителите) и/или по желание - от баба и дядо, на името на техните деца и внуци.

Инвеститорът може да прави регулярни вноски (напр., всеки месец, на тримесечие или два пъти в годината) или еднократна вноска - подарък (напр., при раждането на детето, за рожден ден, за 1-ви юни, за Коледа и по други поводи).

Целта на инвестицията е, без да се натоварва чувствително семейният бюджет, да се реализира в дългосрочен план растеж в реално изражение на инвестираните средства чрез комбиниране на стабилен доход, осигурен от инвестициите в книжа с фиксирана доходност и реализиране на капиталови печалби, при умерено ниво на риск.

## 7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

### 7.1. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове

### 7.1.1. Дялове от Клас А („Хармония“)

Разходите на инвеститора при закупуване на един дял от Клас А („Хармония“) са равни на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на дял.

Разходите на инвеститора при обратно изкупуване на един дял от Клас А („Хармония“) са равни на 0,15 на сто от нетната стойност на активите на дял.

Когато притежател на дялове от друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД, продава тези дялове, или част от тях, с цел да закупи дялове от Клас А („Хармония“) на ФОНДА, размерът на разходите по емитирането на дялове от Клас А („Хармония“) на 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 посочения в предходния параграф размер на разходите по емитирането.

Не се предвижда прехвърляне на цялата или част от инвестицията в дялове от Клас Б („Съкровище”) в дялове от Клас А („Хармония”) на ФОНДА и обратно.

В случаите, когато притежател 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, цената на обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Разходите по емитиране и обратно изкупуване са предназначени да покрият разходите при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

* По желание на вече пълнолетното лице, инвестицията може да бъде продължена и след навършване на 18 г.

### 7.1.2. Дялове от Клас Б („Съкровище“)

Няма разходи за инвеститора при закупуване на дялове от Клас Б („Съкровище“) на ФОНДА, а разходите по обратно изкупуване, определени като процент от нетната стойност на активите на един дял, са следните:

| Такса при инвестиция за период над 5 г., при условие, че детето е навършило 18 г. | Такса при инвестиция за период под 5 г., при условие, че детето е навършило 18 г. | Такса при изтегляне на инвестицията преди детето да е навършило 18 г. |
|---|---|---|
| 0% | 1% | 4% |

Тези разходи са предназначени да покрият разходите при обратно изкупуване на дялове. Горепосочените разходи се включват в цената на обратно изкупуване.

Не се предвижда прехвърляне на цялата или част от инвестицията в дялове от друга колективна инвестиционна схема, управлявана от „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД, в дялове от Клас Б („Съкровище") на ФОНДА.

Не се предвижда прехвърляне на цялата или част от инвестицията в дялове от Клас Б („Съкровище") в дялове от Клас А („Хармония") на ФОНДА и обратно.

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, в този случай ФОНДЪТ изкупува обратно дяловете си по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

### 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, депозитар или банка попечител –0.51 евро на трансфер;
- За издаване на дубликат на удостоверение за притежаваните по лична сметка в Централния депозитар дялове –0.51 евро;
- За изпращане на документи (Удостоверение за притежавани финансови инструменти, потвърждение за сключена сделка и др.) – такса в размер на възникналите пощенски разходи.

***Разходи за сметка на ФОНДА (косвени разходи за инвеститора)***

За сметка на ФОНДА са възнагражденията за управляващото дружество, депозитаря, инвестиционния посредник, регистрираните одитори, както и разходи по текущи надзорни и членски такси. Максималният размер на таксите за управление на колективните инвестиционни схеми /КИС/ или други предприятия за колективно инвестиране, в които инвестира ДФ „Ди Ви Баланс“, не може да надвишава 3 % от активите на съответната КИС или съответното предприятие за колективно инвестиране.

### 7.3. Данни за разходите на ФОНДА за последните три години

Таблицата представя по-подробно разходите, свързани с дейността на ФОНДА за 2023 г., 2024 г. и 2025 г. като процент спрямо средната годишна НСА в лева, а в отделна съпътстваща таблица са отразени съответните стойности, изразени в евро:

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (лв.) | Процент спрямо средната годишна НСА | Сума (лв.) | Процент спрямо средната годишна НСА | Сума (лв.) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Към 31 декември 2023 | | Към 31 декември 2024 | | Към 31 декември 2025 | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД * | | | | | | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на депозитаря | 5,578 | 0.55% | 5,421 | 0.53% | 5,422 | 0.50% |
| Разходи по финансови операции | 1,307 | 0.13% | 1,878 | 0.19% | 1,384 | 0.12% |
| Разходи за независим одит | 4,800 | 0.47% | 4,800 | 0.47% | 4,800 | 0.44% |
| Разходи за външни услуги (КФН, БФБ и др.) | 3,593 | 0.35% | 3,114 | 0.31% | 3,465 | 0.32% |
| **ОБЩО РАЗХОДИ** | **15,278** | **1.50%** | **15,213** | **1.50%** | **15,071** | **1.38%** |

| НАИМЕНОВАНИЕ НА РАЗХОДИТЕ | Сума (евро) | Процент спрямо средната годишна НСА | Сума (евро) | Процент спрямо средната годишна НСА | Сума (евро) | Процент спрямо средната годишна НСА |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Към 31 декември 2023 | | Към 31 декември 2024 | | Към 31 декември 2025 | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на УД * | | | | | | |
| Разходи за външни услуги - възнаграждение на депозитаря | 2,852 | 0.55% | 2,772 | 0.53% | 2,772 | 0.50% |
| Разходи по финансови операции | 668 | 0.13% | 960 | 0.19% | 708 | 0.12% |
| Разходи за независим одит | 2,454 | 0.47% | 2,454 | 0.47% | 2,454 | 0.44% |
| Разходи за външни услуги (КФН, БФБ и др.) | 1,837 | 0.35% | 1,592 | 0.31% | 1,772 | 0.32% |
| **ОБЩО РАЗХОДИ** | **7,811** | **1.50%** | **7,778** | **1.50%** | 7,706 | **1.38%** |

* С решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 20.04.2015 г., считано от 01.05.2015 г. ФОНДЪТ не начислява разходи за възнаграждение на УД за управление на дейността му през 2025 г.

## 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 на Интернет страницата на Управляващото дружество – www.dvam.bg.

Управляващото дружество публикува на своята интернет страница – www.dvam.bg обобщена информация, в табличен вид, за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА един път месечно, съдържаща данни относно: 1. дата на определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване; 2. нетна стойност на активите; 3. брой дялове в обръщение; 4. нетна стойност на активите на един дял; 5. емисионна стойност; 6. цена на обратно изкупуване; 7. дата, за която са валидни определените стойности.

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 офиса на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД на адрес: гр. София 1113, ул. "Тинтява" № 13Б, ет. 2, тел. (02) 935 06 11, всеки работен ден от 09:00 ч. до 18:00 ч. Лице за контакти: Ралица Славчова.

Интернет страницата на УД "Ди Ви Асет Мениджмънт" ЕАД е www.dvam.bg.

***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 за деня, към който се извършва оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

**2.1. – отменена.**

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

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

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

**в)** В случай че цената, изчислена съгласно буква "а", „б“, „г“ и „д“, 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.

**г)** В случай че в електронна система за ценова информация не е обявена цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя по цена "купува" при затваряне на пазара обявена в електронна система за ценова информация за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**д)** Справедливата стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цена "купува" при затваряне на пазара обявена в електронна система за ценова информация за последния работен ден на местата за търговия при активен пазар, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че в електронна система за ценова информация не е обявена цена "купува" при затваряне на пазара за деня, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена "купува" при затваряне на пазара обявена в електронна система за ценова информация, за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**2.3.** При невъзможност да се приложат начините за определяне на справедлива стойност съгласно 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. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича "търсена емисия". За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 2.2. , б. „а", „б", „г" и „д".

**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 й 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 й 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.

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

**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, оповестяван публично за деня, към който се извършва 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, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**в)** В случаите, когато мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката, по цена на затваряне, оповестена публично от мястото за търговия за последния работен ден.

**г)** В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**д)** 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", „б", „в" и „г", след което от дадената цена се изважда натрупаната лихва към датата на сетълмент (Т+2). Към така получената чиста цена се начислява лихвата към текущия ден (Т) 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.

**е)** 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 деня, към който се на извършва 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.

**ж)** 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 "Българска Фондова Борса" АД, 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;

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

**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 **акции и права, допуснати до или търгувани на места за търговия в Република България при активен пазар**, се определя:

**а)** По цена на затваряне, 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, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**в)** В случаите, когато мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката, по цена на затваряне, оповестена публично от мястото за търговия за последния работен ден.

**г)** В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане на дивидент, цената по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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

**2.7. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 2.6., както и за акциите, които не са допуснати или не се търгуват на места за търговия при активен пазар,** справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- ✓ метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози;
- ✓ метод на нетната стойност на активите;
- ✓ метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

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

**2.7.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество анало**г се състои в:

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

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

**в)** Множителят се изчислява на основата на цената на затваряне на акциите на дружеството – аналог за деня, за който се извършва оценката.

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

**д)** Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

✓ Изборът на дружества-аналози трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

✓ Дружеството-аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар или място за търговия в държавата по седалището на емитента.

✓ Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството-аналог, са:

- сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
- сходна продуктова гама;
- да има публикувани финансови отчети, даващи възможност да бъде обхванат най-близкият едногодишен период;
- да има сключени сделки с акциите на дружеството в деня, към който се извършва оценката.

✓ Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество-аналог, са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

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

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

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

**2.7.3. Методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци** се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

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

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

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация;
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал;

- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции;
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи;
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга;
- се намали с прогнозните дивиденти за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

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

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

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

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

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

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

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

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

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация;
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал;
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

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

**б)** При втория подход се използва следната формула:

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

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

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

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

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

където:

WACC – среднопретеглената цена на капитала;

$k_e$ - цената на финансиране със собствен капитал;

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

t - данъчната ставка за фирмата;

$k_{ps}$ - цената на финансиране с привилегировани акции;

E – пазарната стойност на акциите на компанията;

D – пазарната стойност на дълга на компанията;

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

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

Формулата, която се използва, е:

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

където:

$P_0$ – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF е или FCFE или FCFF;

r - съответната норма на дисконтиране;

g - постоянният темп на растеж на компанията.

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

Формулата, която се използва, е:

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

където:

$P_0$ – настоящата стойност на свободните парични потоци;

$FCF_t$ е или FCFE или FCFF през година t;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

$P_n$ - стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; $P_n$ се изчислява по следния начин:

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

където:

$r_n$ - съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

$g_n$ - постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

**2.8.** 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, оповестена публично за деня, за който се извършва оценката, от места за търговия.

**б)** В случай че не може да се приложи б."а" – се определя по цена на затваряне, оповестена публично от местата за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

**в)** Ако не може да се определи цена по реда на б. „б"", „г", „д" и „е", оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответно прилагане на точки 2.5 и 2.7.

**г)** В случаите, когато мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката, по цена на затваряне, оповестена публично от мястото за търговия за последния работен ден.

**д)** В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

**е)** Справедливата стойност за корпоративни облигации, които са закупени на извънборсов пазар, и не са допуснати до или търгувани на места за търговия в Република България при активен пазар, се определя по цена „купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация. В случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

**2.9.** Оценяването на **акции и права, получени в резултат на корпоративни събития,** се извършва, както следва:

**2.9.1. Стойността на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции**, се определя както следва:

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

където:
R – вземане;
$N_n$ – брой нови акции;
$P_n$ – цена на една нова акция.

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

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

където:
$P_n$ – цена на една нова акция;
$P_0$ – последна цена на оценка на една „стара" акция;
$N_r$ – брой нови акции за една „стара" акция.

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

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

където:
$P_n$ – цена на една нова акция;
$P_0$ – последна цена на оценка на една „стара" акция;
$N_r$ – брой нови акции за една „стара" акция.

След въвеждане на новите акциите за търговия на съответното място за търговия, справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

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

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

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

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

където:
R – вземане;
$N_n$ – брой нови акции;
$P_0$ – последна цена на оценка на една „стара" акция;
$N_r$ – съотношение на сплита.

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

$$P = P_0 \times \frac{1}{N_r}$$

където:
P – цена на нова акция;
$P_0$ – последна цена на оценка на една „стара" акция;
$N_r$ – съотношение на сплита.

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

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където:
Rr – вземане;
N – брой права;
Pr – цена на право.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където:
Pr – цена на право;
Pl – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата);
Pi - емисионна стойност на новите акции;
Nr – брой акции срещу едно право.

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

**2.9.2.1.** При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 2.6. справедливата стойност на права се определя по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 2.6., съответно т. 2.7, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции срещу едно право.

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

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

където:
R – вземане;
$N_n$ – брой записани акции;
$P_i$ – емисионна стойност на акция;
$P_r$ – стойност на едно право;
$N_r$ – брой акции срещу едно право.

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

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

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

където:
P – цена на акцията;
Pi – емисионна стойност на акция;
Pr – стойност на едно право;
Nr – брой акции срещу едно право.

След въвеждане на новите акциите за търговия на съответното място за търговия, справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

**2.9.2.4.** В случай на неизползвани права за участие в увеличението на капитала на емитент и продажбата им на явен аукцион по реда чл. 112б от ЗППЦК, същите се отнасят като вземане, чиято стойност е равна на броя права, умножен по постигнатата среднопретеглена цена за продажба на правата на аукциона. Това вземане съществува в активите на Фонда до датата на реално постъпление на паричните средства от продажбата на правата на аукциона по разплащателна сметка на Фонда.

От последния ден за търговия на правата на регулиран пазар до датата на явния аукцион те се остойностяват по последна цена на оценка.

**2.9.3. При придобиване на акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане**, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Справедливата стойност на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на съответното място за търговия се определя по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия, справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на места за търговия при активен пазар, като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, справедливата стойност на акциите се определя по реда на т. 2.7.

**2.9.4** В случаите, в които се **придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество**, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия, справедливата им стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар.

В случай че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на места за търговия при активен пазар (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването справедливата стойност на акциите се определя по реда на т. 2.7.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:
Rr – вземането;
N – броят на правата;
Pr – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където:
Pr – цената на правото;
Pl – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
Pi - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на варантите);
Pw - емисионната стойност на варантите;
Nr – броят на варантите срещу едно право.

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

**2.9.5.1.** При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 2.8 справедливата стойност на права при емисия на варанти се определя по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 2.8, съответно т. 2.7, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на варантите, умножена по съотношението на броя на варантите срещу едно право.

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

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

където:
R – вземането;
Nn – броят на записаните варанти;
Pw – емисионната стойност на един варант;
Pr – стойността на едно право;
Nr – броят на варантите срещу едно право.

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

**2.9.5.3.** От датата на вписване на варантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, варантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

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

Където:
P – цената на варанта;
Pw – емисионната стойност на един варант;
Pr – стойността на едно право;
Nr – броят варанти срещу едно право.

След въвеждане на варантите за търговия на съответното място за търговия, справедливата им стойност се определя съгласно т. 2.12.

**2.9.6. При придобиване на права от дадено дружество издадени във връзка с емисия конвертируеми облигации** правата се оценяват по цена, представляваща разликата между цената (определена съгласно начините за оценка, посочени в т. 2.6. и т. 2.7.) на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на конвертируемите облигации, умножена по съотношението на броя конвертируеми облигации в едно право и коригирано с конверсионния фактор чрез използване на следната формула:

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

Където:
Pr – цената на правото;
Pl – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
Pi - емисионната стойност на новите облигации;
Nr – броят на облигациите в едно право.
C – конверсионен фактор

**2.9.6.1.** От датата на записване на конвертируемите облигации в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на емисията конвертируеми облигации и вписването ѝ в депозитарната институция записаните конвертируеми облигации се отразяват като вземане, което се формира като броят на записаните конвертируеми облигации се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на конвертируемите облигации, разделена на броя конвертируеми облигации в едно право и емисионната стойност на една конвертируема облигация. От датата на записване на конвертируемите облигации, в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение на Договорния фонд към дружеството – емитент.

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

Където:
R – вземането;
Nn – броят на записаните облигации;
Pi – емисионната стойност на една облигация;
Pr – стойността на едно право;
Nr – броят на  облигации в едно право.

**2.9.6.2.** От датата на вписване на новите конвертируеми облигации в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, конвертируеми облигации се признават по цена, изчислена по следната формула, като за конвертируемите облигации се начислява и лихва за всеки ден, съгласно проспекта на емисията:

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

Където:
P – цената на облигацията;
Pi – емисионната стойност на една облигация;
Pr – стойността на едно право;
Nr – броят облигации в едно право.

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

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

**2.9.8**. Методите по т. 2.7.1, 2.7.2, 2.7.3 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. (Регламент относно пазарната злоупотреба).

**2.10.** 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.

**2.11.** При последваща оценка на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борово 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, към който се извършва оценката.

**б)** В случай че не може да се приложи б."а" – по цена на затваряне, оповестявана публично от местата за търговия за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва 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.

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

**а)** По цена на затваряне, оповестявана публично към деня на оценката от места за търговия.

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

**2.13.** При невъзможност да бъде приложена т. 2.12 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:

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

**2.14.** При невъзможност да бъде приложена т. 2.12 при формиране на справедливата стойност на **варанти, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, или за варанти, търгувани на извънборсови пазари,** справедливата стойност се определя, като се използва формулата по т. 2.13 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

**2.15.** При невъзможност да бъде приложена т.2.12 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.

**2.16.** Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари** (с изключение на варанти, за които се отнася т. 2.14), 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:

**2.16.1.** Справедливата стойност на **опции, търгувани на извънборсови пазари**, се определя, като се използва формулата по т. 2.13.

**2.16.2.** 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.



където:

Vt - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

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

iA – безрисков лихвен процент за валута A;

iB – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

**2.16.3.** Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т. 2.16.2, се определя, като се използва формулата по т. 2.15.

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

**2.16.4.1. 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:

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

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 лихвеното 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).

**2.16.4.2. 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:

C – 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 плащанята $L_{A1}$ и $L_{B1}$, определен съгласно моментната срочна структура на лихвените проценти.

**2.17.** 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. 2.8, б. „а"-„б". Ако не може да се приложи редът за оценка по т. 2.8, 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.

**2.18.** При невъзможност да се приложи т. 2.8 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.

**2.19.** 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 еврова 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.

**11.** За справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.