

„ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“

ДОГОВОРЕН ФОНД

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ

ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

**Вид и брой на
предлаганите ценни книжа:**

Дялове на Договорен Фонд – обикновени, безналични, поименни, свободно прехвърляеми, чийто брой се променя в резултат на продажбата или обратното изкупуване на дялове

Елана Долар Фонд е Договорен Фонд за инвестиране предимно в инструменти на паричния пазар и дългови ценни книжа, като основната цел е запазване и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове, при поемане на нисък риск.

Броят на дяловете на Елана Долар Фонд се променя в зависимост от обема на извършваните продажби и обратно изкупуване на дялове.

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

Комисията за финансов надзор не поема отговорност за верността на представената в Проспекта информация. Потвърждаването на Проспекта не означава, че Комисията за финансов надзор одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите ценни книжа.

Членовете на Съвета на директорите и прокуристът на управляващо дружество “Елана Фонд Мениджмънт” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишните финансови отчети на Фонда отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Дата: 1 февруари 2010 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

Използвани дефиниции и съкращения	5
1. Данни за договорния фонд	7
1.1. Наименование	7
1.2. Данни за управляващото дружество, което организира и управлява фонда.....	8
1.3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционни решения	13
1.4. Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания при управление дейността на „Елана Долар Фонд“	14
1.5. Данни за банката депозитар	15
1.6. Одитори	17
1.7. Информация относно външни консултанти, на които се заплаща със средства на фонда.....	17
1.8. Имената на лицата, носещи отговорност за изготвянето на проспекта или за определени части от него, както и декларация от тези лица, че след полагане на необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна	17
2. Инвестиционна информация	17
2.1. Описание на инвестиционните цели на фонда, включително неговите финансови цели, инвестиционна политика и инвестиционни ограничения.	17
2.2. Рисков профил на договорния фонд и рискови фактори	22
2.3. Правила за оценка на активите	30
2.4. Описание на инвестиционната дейност на фонда за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, а ако не са изминали 3 години - за съответния период, включително:	30
2.5. Характеристика на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на договорния фонд	38
2.6. Информация относно възможността за сключване на сделки с деривативни финансови инструменти и относно възможните последици от използването на финансови деривативни инструменти за рисковия профил на дружеството.	39
2.7. Когато фондът инвестира основно в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа - посочване на този аспект на инвестиционната му политика.....	39
2.8. Ако нетната стойност на активите на фонда е възможно да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му - посочване на това обстоятелство.	39
3.1. Данъчен режим	40
Данъчно облагане на печалбата на фонда	40
Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове от фонда.....	40
3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове	43
3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на фонда.	43
3.4. Данни за разходите на фонда за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, а в случай че още не са изминали 3 години - за съответния период, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година.	44
3.5. Възнаграждение, което се събира от управляващото дружество за управление активите на договорния фонд (възнаграждение за управление) и метод за изчисляването	44
3.6. Ако управляващото дружество ще инвестира съществена част от активите на договорния фонд в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип - максималния размер на възнаграждението за управление, което се заплаща от договорния фонд, и максималния размер на възнагражденията за управление, които се заплащат от всяка колективна инвестиционна схема или инвестиционно дружество от затворен тип (ако дейността на последното се управлява от управляващо дружество), в която то има намерение да инвестира.	44
4. Търговска информация	45
4.1. Условия и ред за издаване и продажба на дялове	45

4.2. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно	47
4.3. Честота, място и начин на публикуване или оповестяване на информация за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.....	52
4.4. Описание на правилата за определяне на дохода.....	53
4.5. Реинвестиране на дохода на Фонда.....	53
5. Информация за достъп до отчетите	53
Годишните финансови отчети за последните 3 години, включително консолидираните финансови отчети, ако такива са изготвени, одитирани от регистриран одитор	53
6. Допълнителна информация	54
6.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за организиране и управление на договорен фонд	54
6.2. Мястото, където Правилата на Фонда са достъпни за инвеститорите	54
6.3. Информация относно дяловете на Фонда	54
6.4. Информация за мястото, времето и начина, по който може да бъде получена допълнителна информация, включително адрес, телефон, работно време и лице за контакти	56
6.5. Дата на публикуване на проспекта	56
6.6. Централен ежедневник за публикации на Фонда.....	56
Приложение № 1: Правила за оценка.....	57
П Р А В И Л А	57

Към настоящия Проспект за публично предлагане на дялове на Договорен Фонд „Елана Долар Фонд“ е приложен Кратък Проспект, който съдържа в резюме най-важната информация за Договорния Фонд, представена по лесно разбираем начин за непрофесионалния инвеститор.

Инвеститорите могат да получат проспекта, както и допълнителна информация всеки работен ден от 8.45 до 17.00 часа в офиса на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД на адрес: гр. София, бул. „Г.С.Раковски“ №96, тел: 02/810 00 61, лице за контакти: Светла Стефанова, както и във всички офиси (гишета), осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД в страната:

Офиси на „Елана Трейдинг“ АД

- § гр. София, бул. „България“ № 49, бизнес център „Витоша“, партер, ет. 6, тел: (02) 81 000 73;
- § гр. Варна, бул. „Сливница“ №8, тел. (052)608 241;
- § гр. Пловдив, ул. „Хан Кубрат“ №1, тел. (032) 626 428;
- § гр. Плевен, Бизнес център „Престиж“, партер ул.„Св.св. Кирил и Методий“, №18, тел. (064) 840 114;
- § гр. Шумен, ул. „Рафаил Попов“ №2, тел. (054) 800 535;
- § гр. Бургас, ул. "Цар Симеон" 106, тел. (056) 81 07 84, 81 07 53 (временно затворен в периода 1 Юли – 31 Август 2009 г.);
- § гр. Русе, бул. "Славянски" 14, Тел.: (082) 877 255;
- § гр. Благоевград, пл. "Македония" 2, ет.2, тел.: (073) 887 992.

Офиси на „Интернешънъл Асет Банк“ АД

- § БЛАГОЕВГРАД, гр. Благоевград 2700, ул. „Янко Забунов“ 5, 073/ 88 10 54, Иванка Костадинова Манова

- § БУРГАС, гр. БУРГАС 8000, ул. “СЪЕДИНЕНИЕ” 5, 056/ 84 14 21, ГЕОРГИ КАЛЧЕВ КАЛЧЕВ
- § ВЕЛИКО ТЪРНОВО, гр. ВЕЛИКО ТЪРНОВО 5000, бул. “БЪЛГАРИЯ” 27, 062/ 635 918, ЕЛИСАВЕТА СИМЕОНОВА КЪНЧЕВА
- § ВИДИН, гр. ВИДИН 3700, ул. “ЕКЗАРХ ЙОСИФ” 13, 094/ 60 00 22, ИВАНКА ЦВЕТКОВА ЕВТИМОВА
- § ВРАЦА, гр. ВРАЦА 3000, ул. “ИСКЪР” 4, 092/ 66 00 38, МАРИЯ ПЛАМЕНОВА ДИМИТРОВА
- § ДОБРИЧ, гр. ДОБРИЧ 9300, ул. “ВАСИЛ ЛЕВСКИ” 4, 058/ 60 03 01, КОСТАДИНКА СТОЯНОВА КАРАИВАНОВА
- § КНЕЖА, гр. КНЕЖА 3230, ул. МАРИН БОЕВ 69, 09132/ 50 03, ЛАЗАРИНКА МАРИНОВА ПИСЪШКА
- § КРЕМИКОВЦИ, гр. СОФИЯ 1870, кв. “БОТУНЕЦ”, 02/ 988 36 10, НЕЛИ МАРИНОВА ВЪЛКОВА-ШИВАЧЕВА
- § КЪРДЖАЛИ, гр. КЪРДЖАЛИ 6600, бул. “БЪЛГАРИЯ” 75, 0361/ 6 58 11, ТОДОРКА НИКОЛОВА КОНДИКОВА
- § ЛОВЕЧ, гр. ЛОВЕЧ 5500, ул. “ТЪРГОВСКА” 55, 068/ 60 13 50, ЛИЛЯНА ТОДОРОВА СЛАВОВА
- § МОНТАНА, гр. МОНТАНА 3400, ул. “ГРАФ ИГНАТИЕВ” 5, 096/ 30 00 85, НЕДКА ЗДРАВКОВА ИЛИЕВА; ПОЛИНА ИВАНОВА АЛЕКСАНДРОВА
- § ПАЗАРДЖИК, гр. ПАЗАРДЖИК 4400, ул. “ПЛОВДИВСКА” 18А, 034/ 44 00 38, КРАСИМИРА СПАСОВА ПЕЙЧЕВА
- § ПЕРНИК, гр. ПЕРНИК 2300, ул. “БРЕГАЛНИЦА” 6, 076/ 60 05 40, ВАЛЕРИЯ ДИМИТРОВА РАНГЕЛОВА
- § ПЛЕВЕН, гр. ПЛЕВЕН 5800, ул. “ДОЙРАН” 150, 064/ 80 18 37, ДЕНИСЛАВА ЦВЕТАНОВА БОТЕВА
- § ПЛОВДИВ, гр. ПЛОВДИВ 4000, ул. “ГУРКО” 19, 032/ 26 65 96, МОНИКА ГЕОРГИЕВА ГЕОРГИЕВА
- § РАЗГРАД, гр. РАЗГРАД 7200, ул. “КИРИЛ И МЕТОДИЙ” 3, 084/ 66 09 63, ДИАНА АТАНАСОВА АНГЕЛОВА
- § РУСЕ, гр. РУСЕ 7000, ул. “АЛЕКСАНДРОВСКА” 96, 082/ 82 02 49, ЕЛЕНКА ТОДОРОВА ВЕЛИКОВА
- § СИЛИСТРА, гр. СИЛИСТРА 7500, ул. “ПЕТЪР БОЯДЖИЕВ” 1, 086/ 82 07 81, ВЯРА СЪБЕВА ДИМИТРОВА
- § ТЪРГОВИЩЕ, гр. ТЪРГОВИЩЕ 7700, ул. “ВАСИЛ ЛЕВСКИ” 7, 0601/ 6 26 18, ДАНИЕЛА ИВАНОВА ИВАНОВА
- § ХАСКОВО, гр. ХАСКОВО 6300, ул. “ЦАР ОСВОБОДИТЕЛ” 4, 038/ 66 18 44, БИСЕР РУМЕНОВ ЛАМБРЕВ
- § ЦЕНТРАЛЕН гр. СОФИЯ 1303, бул. “Т. АЛЕКСАНДРОВ” 81-83, 02/ 81 20 359, МИЛЕНА ТОМОВА ДИМОВА
- § ЦУ, гр. СОФИЯ, 1303, бул. “Т. АЛЕКСАНДРОВ” 81-83, НАНКО ДИМИТРОВ ИВАНОВ
- § ЦУ, гр. СОФИЯ, 1303, бул. “Т. АЛЕКСАНДРОВ” 81-83, ВАСИЛ КРАСИМИРОВ РАЙДОВСКИ
- § ШУМЕН, гр. ШУМЕН 9700, ул. “СЪЕДИНЕНИЕ” 109, 054/ 80 05 32, ПЛАМЕНА СТОЯНОВА ПЕТРОВА
- § ЯМБОЛ, гр. ЯМБОЛ 8600, ул. “ЖОРЖ ПАПАЗОВ” 10, 046/ 66 21 01, МАРГАРИТКА ХРИСТАКИЕВА ДОНЧЕВА

ПРОСПЕКТЪТ МОЖЕ ДА БЪДЕ НАМЕРЕН И НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: WWW.ELANA.NET

ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДАНЯ, ДАДЕНИ ОТ УД “ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ” АД СА:

ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ” АД С АДРЕС: гр. СОФИЯ, бул. „БЪЛГАРИЯ” №49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР ВИТОША, ТЕЛ: 02/81 000 25, ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ: ДИМИТЪР ГЕОРГИЕВ И

„УНИКРЕДИТ БУЛБАНК” АД С АДРЕС: гр. СОФИЯ 1000, РАЙОН ВЪЗРАЖДАНЕ, бул. „ВИТОША” №6, ЕТ.2 , ТЕЛ: 02/9320131, ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ БОРИСЛАВА ДИМИТРОВА.

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД информира потенциалните инвеститори, че инвестирането в дялове, издадени от Договорни Фондове е свързано с определени рискове, които са подробно описани на страници 22-30 от настоящия проспект.

ОТГОВОРНИ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА СА: Мартин Елтимиров Николов, Изпълнителен директор на Управляващото дружество и Георги Валентинов Малинов - Прокурист.

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

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

ИЗПОЛЗВАНИ ДЕФИНИЦИИ И СЪКРАЩЕНИЯ

По-долу са изброени някои от основните дефиниции и съкращения, използвани в настоящия Проспект:

СЪКРАЩЕНИЕ	ДЕФИНИЦИЯ
БАНКА ДЕПОЗИТАР	“Юробанк И Еф Джи България” АД или банката, с която управляващото дружество е сключило договор за депозитарни услуги за сметка на „Елана Долар Фонд“ (за съхранение на активи и извършване на плащания)
БНБ	БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА
БФБ–София	“БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ” АД
ДАТА НА СЕТЪЛМЕНТ	ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКА
ДЕПОЗИТАРНА РАЗПИСКА	Документ, удостоверяващ собствеността върху регистрирани в “ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР” АД ценни книжа
ДИСТРИБУЦИЯ	ДЕЙНОСТ, КОЯТО В ЗАВИСИМОСТ ОТ ОБЕМА НА ДЕЛЕГИРАНИТЕ ПРАВОМОЩИЯ, ОБХВАЩА: ПРИЕМАНЕ НА НАРЕЖДАНЯ ЗА ЗАКУПУВАНЕ ИЛИ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ/ДЯЛОВЕ НА КИС, СЪБИРАНЕ И ИЗПЪЛНЯВАНЕ НА НЕОБХОДИМИТЕ ПЛАЩАНИЯ ОТ ИЛИ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ/ДЯЛОВЕ, ВКЛ. ПЛАЩАНИЯ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА, ПЛАЩАНИЯ ЗА ПРИХОДИ, ПРИ ЛИКВИДАЦИЯ, КАКТО И ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В СЪОТВЕТСТВИЕ С ДЕЙСТВАЩОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО
КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА(КИС)	КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА, ПОЛУЧИЛА РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ СЪГЛАСНО ДИРЕКТИВА 85/611/ЕИО НА СЪВЕТА И/ИЛИ ДРУГА КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА ПО СМИСЪЛА НА §1, Т. 26 ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, НЕЗАВИСИМО ДАЛИ СА СЪС СЕДАЛИЩЕ В ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ НЕ
ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ДЦК	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ И ГАРАНТИРАНИ ОТ СЪОТВЕТНАТА ДЪРЖАВА
Фондът или Договорния фонд	„Елана Долар Фонд“ – ДОГОВОРЕН ФОНД ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ. 164А ЗППЦК
ЗППЦК	ЗАКОН ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА

„ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД”
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

СЪКРАЩЕНИЕ	ДЕФИНИЦИЯ
ЗПФИ	ЗАКОН ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
ЗКПО	ЗАКОН ЗА КОРПОРАТИВНОТО ПОДОХОДНО ОБЛАГАНЕ
ЗДДФЛ	ЗАКОН ЗА ДАНЪЦИТЕ ВЪРХУ ДОХОДИТЕ НА ФИЗИЧЕСКИТЕ ЛИЦА
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ	СЪВКУПНОСТТА ОТ ФИНАНСОВИ АКТИВИ, В КОИТО СА ИНВЕСТИРАНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, НАБРАНИ ОТ ПРОДАЖБАТА НА ДЯЛОВЕ НА „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД”
ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ ОТ БАНКА И ОБЕЗПЕЧЕНИ С ВЗЕМАНИЯ ПО ОТПУСНАТИ ОТ БАНКАТА ИПОТЕЧНИ КРЕДИТИ
КФН	КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ОТ ДРУЖЕСТВА ЗА НАБИРАНЕ НА ОБОРОТЕН КАПИТАЛ И/ИЛИ ИНВЕСТИЦИОНЕН РЕСУРС
ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ ОТ ОБЩИНИ (МЕСТНИ ВЛАСТИ) ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА СОБСТВЕНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И / ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОЕКТИ
РАБОТЕН ДЕН	ВСЕКИ ДЕН, КОЙТО Е ОФИЦИАЛЕН РАБОТЕН ДЕН ЗА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
СД	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ
ТЗ	ТЪРГОВСКИ ЗАКОН
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО ИЛИ УД	“ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ” АД ИЛИ ДРУЖЕСТВОТО, КОЕТО ОРГАНИЗИРА И/ИЛИ УПРАВЛЯВА ДОГОВОРНИЯ ФОНД
УПЪЛНОМОЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ИЛИ ИП	ИП “ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ” АД ИЛИ ДРУЖЕСТВОТО, С КОЕТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕСИТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД Е СКЛЮЧИЛ ДОГОВОР ЗА БРОКЕРСКИ УСЛУГИ ПРИ СКЛЮЧВАНЕТО НА СДЕЛКИ С ЦЕННИ КНИЖА
ЦД	“ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР” АД
ЦЕНА “ПРОДАВА” ИЛИ ЕМИСИОННА ЦЕНА	ЦЕНАТА, ПО КОЯТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕЙСТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ПРЕДЛАГА ЗА ПРОДАЖБА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА
ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	ЦЕНАТА, ПО КОЯТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕЙСТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ИЗКУПУВА ОБРАТНО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА
ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА	ДЪРЖАВА, КОЯТО Е ЧЛЕНКА НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ, ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА, КОЯТО ПРИНАДЛЕЖИ КЪМ ЕВРОПЕЙСКОТО ИКОНОМИЧЕСКО ПРОСТРАНСТВО
ТРЕТА ДЪРЖАВА	ДЪРЖАВА, КОЯТО НЕ Е ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА
РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ОТ ЗПФИ	МНОГОСТРАННА СИСТЕМА, ОРГАНИЗИРАНА И/ИЛИ УПРАВЛЯВАНА ОТ ПАЗАРЕН ОПЕРАТОР, КОЯТО СРЕЩА ИЛИ СЪДЕЙСТВА ЗА СРЕЩАНЕТО НА ИНТЕРЕСИТЕ ЗА ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА МНОЖЕСТВО ТРЕТИ СТРАНИ ЧРЕЗ СИСТЕМАТА И В СЪОТВЕТСТВИЕ С НЕЙНИТЕ НЕДИСКРЕЦИОННИ ПРАВИЛА ПО НАЧИН, РЕЗУЛТАТЪТ ОТ КОЙТО Е СКЛЮЧВАНЕТО НА ДОГОВОР ВЪВ ВРЪЗКА С ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ, ДОПУСНАТИ ДО ТЪРГОВИЯ СЪГЛАСНО НЕЙНИТЕ ПРАВИЛА И/ИЛИ СИСТЕМИ, ЛИЦЕНЗИРАНА И ФУНКЦИОНИРАЩА РЕДОВНО В СЪОТВЕТСТВИЕ С ИЗИСКВАНИЯТА НА ТОЗИ ЗАКОН И АКТОВЕТЕ ПО ПРИЛАГАНЕТО МУ. РЕГУЛИРАН ПАЗАР Е И ВСЯКА МНОГОСТРАННА СИСТЕМА, КОЯТО Е ЛИЦЕНЗИРАНА И ФУНКЦИОНИРА В СЪОТВЕТСТВИЕ С ИЗИСКВАНИЯТА НА ДЯЛ III ОТ ДИРЕКТИВА 2004/39/ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА.
ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР	РЕГУЛИРАН ПАЗАР, РАЗЛИЧЕН ОТ ТОЗИ ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ, ФУНКЦИОНИРАЩ РЕДОВНО, ПРИЗНАТ И ПУБЛИЧНО ДОСТЪПЕН

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1.1. НАИМЕНОВАНИЕ

НАИМЕНОВАНИЕ:	ДФ „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“
ОРГАНИЗАТОР И УПРАВЛЕНИЕ:	УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД
АДРЕС ЗА КОНТАКТИ:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, 1404 бул. „БЪЛГАРИЯ“ № 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 000 61
ТЕЛЕФАКС:	(02) 958 15 23
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	FUND_MANAGEMENT@ELANA.NET
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.ELANA.NET
ЗАТВОРЕН ПЕРИОД:	До достигане на нетна стойност на активите в размер най-малко 500 000 лв.
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	4 Януари 2008 г. (вписан в регистъра на КФН)
СРОК НА СЪЩЕСТВУВАНЕ:	БЕЗСРОЧЕН

„ЕЛАНА Долар Фонд“ е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ЕЛАНА Фонд мениджмънт“ АД, прието на 1 октомври 2007 година. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с Разпореждане на Комисията № 14-ДФ/4 Януари 2008 г.

„Елана Долар Фонд“ е договорен фонд по смисъла на чл. 164а, ал. 1 от ЗППЦК - обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. Управляващото дружество приема поръчки за продажба и обратно изкупуване на дяловете на Фонда всеки работен ден при спазване на изискванията на действащото законодателство. Цените за продажба и обратно изкупуване на дялове на „Елана Долар Фонд“ се определят два пъти седмично, в лева, превалутират се в щатски долари и се публикуват във вестник „Пари“ и в интернет страницата на Фонда на адрес: WWW.ELANA.NET.

За Фонда се прилагат разпоредбите на раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл.чл. 359, ал. 2 и 3, 360, 362, 363, букви „в“ и „г“ и 364, доколкото в закон или в Правилата на фонда не е предвидено друго.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Чрез закупуване на дялове на Фонда всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти. Инвеститорите купуват дялове във Фонда, а управляващото дружество използва получените парични средства, за да инвестира вместо

тях. Всеки от инвеститорите притежава част от имуществото на Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

Стратегията на „Елана Долар Фонд“ предвижда инвестиране преимуществено в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, и в по-малка степен – в акции. Портфейлът на „Елана Долар Фонд“ ще бъде съставен основно от дългови инструменти и такива с фиксирана доходност.

Портфейлът от финансови инструменти се структурира и поддържа от специално дружество, което съгласно българското законодателство се нарича „управляващо дружество“. Вземането на решения за покупка на даден финансов инструмент или за последващата му продажба се извършва от това дружество, като се следва заложената в Правилата на Фонда инвестиционна стратегия.

Набраните от продажбата на дялове парични средства и закупените с тях финансови инструменти се съхраняват в т.нар. банка депозитар. Това е търговска банка, която съхранява активите на Фонда – парични средства, ценни книжа и другите финансови инструменти, собственост на Фонда. Банката депозитар на договорния фонд е „Юробанк И Еф Джи България“ АД.

Управляващото дружество, чрез осигурени от него гишета, предлага дяловете на Фонда за продажба и ги изкупува обратно при спазване на изискванията на закона. Вторичната търговия с дялове на Фонда се извършва на пода на „Българска фондова борса – София“ АД.

1.2. Данни за управляващото дружество, което организира и управлява фонда.

1.2.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет; дата на учредяване, номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество

Наименование:	Управляващо дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, в съкращение УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД
Седалище и адрес на управление:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, РАЙОН „СРЕДЕЦ“, ул. „КУЗМАН ШАПКАРЕВ“ №4
Адрес за кореспонденция	ГР. СОФИЯ, БУЛ. БЪЛГАРИЯ 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“, ЕТ. 7
Телефон:	(02) 81 000 45
Телефакс:	(02) 958 15 23
Електронен адрес (e-mail):	FUND_MANAGEMENT@ELANA.NET
Електронна страница в Интернет (Web-site):	WWW.ELANA.NET/
Дата на учредяване:	„Елана Фонд Мениджмънт“ АД е учредено по решение на Учредителното събрание на 7 май 2002 г.
Номер и дата на разрешението за извършване на дейност като управляващо дружество:	Лиценз 5-УД/10.11.2005 год. от КФН
Записан и внесен капитал:	360 000 ЛЕВА

1.2.2. Данни за членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество

- **МАРТИН ЕЛТИМИРОВ НИКОЛОВ** – Изпълнителен директор

ОБРАЗОВАНИЕ: Висше, бакалавър по икономика.

КВАЛИФИКАЦИЯ: 2000 г. – Застрахователен надзор – Министерство на Финансите;
Лиценз за застрахователен брокер
1998 г. - Merrill Lynch - Лондон
Застраховане на валутния риск
1994 г. - ING Bank – Виена
Технически анализ
1993-1996 г. - Нов Български Университет - Бизнес администрация
Диплома Бакалавър по икономика
1986-1992 г. - Медицинска Академия София – Магистър Лекар

ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ: Ø Септември 2006 - към момента
УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, Изпълнителен директор
2003 – 2006 г. “Елана Трейдинг” АД, гр.София
Изпълнителен директор
1994-2003 г. ИП “Елана Трейдинг” АД, гр. София
Ръководител отдел “Търговия с валута и ценни книжа на международни пазари”
1992-1994 г. ИП “Елана Трейдинг” АД, гр. София
Валутен Дилър

ДАНИ ЗА ИЗВЪРШВАНА
ИЗВЪН ДРУЖЕСТВОТО
ДЕЙНОСТ: „ЕЛАНА Финансов Холдинг“ ЕАД, ЕИК 175 371 928 – член на СД;
„Елана Финанси“ ЕАД, град София, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 1560/2001 година, като член на СД;
“ЕМ ЕС ДЖИ-БГ” ООД, гр. София, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 11024/2000 година, като съдружник.

- **ВЕСЕЛИНА МИХАЙЛОВА КОЙНАРСКА** – член на Съвета на директорите

ОБРАЗОВАНИЕ: Висше, Магистър по икономика.

КВАЛИФИКАЦИЯ: 2000 – 2004 Икономически университет – Варна
Професионална квалификация – специалност „Банково дело”
2002 - 2003 ВТУ „Св.св.Кирил и Методий”
Магистър по икономика - специалност „Финанси”
1998 – 2002 Икономически университет – Варна
Бакалавър по икономика - специалност „Счетоводство и контрол”
1993 – 1998 Гимназия с преподаване на чужди езици „Проф.д-р Асен

Златаров” - гр.Хасково, профил „английски език”

ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:

2004 - към момента
УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД
Главен счетоводител
2003 – 2004 УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД
Счетоводител
2001 –2003 „Рубин” ЕООД - специализирано счетоводно предприятие
Счетоводител
2001 „ЕЛЕКС” ООД -
Специалист продажби
2000 – 2001 - ЕТ „Бюлдикекомерс” – специализирано счетоводно
предприятие
Счетоводител

- СТЕЛА ИВАНОВА ЦВЕТКОВА – ЧЛЕН НА СЪВЕТА НА ДИРЕКТОРИТЕ

ОБРАЗОВАНИЕ:

Висше; магистър бизнес администрация.

КВАЛИФИКАЦИЯ:

Февруари 2007 – Декември 2007 Специализирани финансови курсове;;
City University, Seattle, Washington /София/
2002 -2005 MBA in General Management
City University, Seattle, Washington /София/
2002 – 2003 - специализирани курсове и семинари в областта на
мениджмънта, маркетинговите комуникации и продажбите;
1994 – 1999 - Слухово-речева рехабилитация,
СУ Св. Климент Охридски
1990-1994 - СОУ „Максим Горки” с преподаване на руски език

ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:

Август 2009 – към момента „Елана Фонд Мениджмънт” АД
Директор Продажби
2008 – Август 2009 „Елана Финансов Холдинг” АД
Директор Продажби
Юли 2007 – 2008 – „Елана Холдинг АД
Директор Продажби
Август 2007 – към момента „Елана Фонд Мениджмънт” АД член на СД
Август 2006 – юли 2007 – „Елана Фонд Мениджмънт АД
Директор Продажби
2004 – 2006 - Проект Пазар на труда на Американската агенция за
международно развитие
Консултант Маркетингови комуникации
2001 – 2002 - Банка Хеброс АД

Маркетинг Мениджър
1997 -2001 - Рекламна агенция Медиа Ком
Мениджър Връзки с клиенти
1995 – 1997 - Медиа агенция Балкан Медиа
Медиа планьор

ДАННИ ЗА ИЗВЪРШВАНА
ИЗВЪН ДРУЖЕСТВОТО
ДЕЙНОСТ:

„Елана Холдинг“ АД – Директор продажби

- ГЕОРГИ ВАЛЕНТИНОВ МАЛИНОВ – ПРОКУРИСТ

ОБРАЗОВАНИЕ:

Висше, юрист.

КВАЛИФИКАЦИЯ:

1996 г. – 2001 г. – СУ „Свети Климент Охридски“, Юридически факултет, специалност право

1991 г. – 1994 г. - Реална гимназия „Константин Фотинов“, град Самоков.

ПРОФЕСИОНАЛЕН ОПИТ:

2007 г. - „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД – Прокурист

Май 2004 г. – до Септември 2007 г. - „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД – член на СД;

ноември 2004 г. – януари 2008 г.– „ЕЛАНА Холдинг“ АД, град София – Ръководител Отдел „Правен“;

юни 2003 г. – ноември 2004 г. - „ЕЛАНА Инвестмънт“ АД, град София – юрист;

януари 2002 – юни 2003 г. - „ДИА Консулт“ ООД, град София – юрист, младши сътрудник;

Януари 2001 г. – август 2001 г. - „Дейта Процесинг“ ООД, град София – редактор новини от английски и френски език.

ДАННИ ЗА ИЗВЪРШВАНА

„КК Инвест“ АД – член на СД;

ИЗВЪН ДРУЖЕСТВОТО

„ЕЛАНА Финансов холдинг“ АД – член на СД.

ДЕЙНОСТ:

1.2.3. Кратка информация за професионалния опит на дружеството

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД управлява активно портфейла на ДФ „Елана Долар Фонд“, както и портфейлите на следните КИС:

- ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД, със седалище и адрес на управление в град София, район „Средец“, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, ЕИК 131396940;
- ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРО Фонд“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, решение на КФН № 658-ДФ/26.10.2005, ИН (код по БУЛСТАТ) 131528737;

- ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ ФОНД“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН 43-ДФ/18.01.2006 г., ИН (код по БУЛСТАТ) 175013468;
- ДФ „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, решение на КФН № 1273-ДФ/10.10.2007 г., ИН (код по БУЛСТАТ) 175376747.
- ДФ „ЕЛАНА ЕВРОФОНД“, с адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, решение на КФН 399-ДФ/29 Април 2009 г., код по БУЛСТАТ 175680458.

„Елана Фонд Мениджмънт“ АД управлява и 46 индивидуални портфейли от финансови инструменти по собствена преценка без специални нареждания на клиентите.

През 2009 г. при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли управляващото дружество сключва близо 1600 сделки като се стреми, в условията на задълбочаваща се глобална финансова криза, да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите.

Водещи при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрол върху ликвидността, анализ на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните 7 години на активно развитие в България на пазара на колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на „Елана Фонд Мениджмънт“ АД да създаде подходяща вътрешна организация на работата, за да се осигури запазването на интересите на инвеститорите, избягването на конфликти на интереси, спазването на забраната за търговия с вътрешна информация, ефективното разпределение на функции и отговорности на различните отдели, контрол и своевременно предоставяне на информация.

1.2.4. Функции на Управляващото дружество при управлението на Фонда

Управляващото дружество организира и управлява Фонда при спазване на изискванията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане и Правилата на Фонда. Съветът на директорите на Управляващото дружество изпълнява специфични функции във връзка с организирането и управлението на договорни фондове в съответствие с разпоредбите на Устава на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД.

Управляващото дружество организира, преобразува и прекратява Фонда и назначава неговия ликвидатор, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и други лица, необходими за функционирането на Фонда.

Управляващото дружество приема и изменя инвестиционната политика и всички правила на Фонда, изискуеми съгласно ЗППЦК и актовете по прилагането му

При управлението на Фонда Управляващото дружество действа от свое име и за сметка на Фонда. Представителството и оперативното управление на Фонда се осъществяват от лицата, представляващи Управляващото дружество.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда съобразно неговите инвестиционни цели и стратегия и при спазване на ограниченията на инвестиционната дейност, предвидени в закона, Правилата и Проспекта на Фонда. Управляващото дружество анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, оценява резултатите от управление, ревизира и преструктурира портфейла от ценни книжа на Фонда. При управлението на Фонда Управляващото дружество формулира конкретни инвестиционни решения и дава нареждания за изпълнение на сделки с ценни книжа на овластения

инвестиционен посредник, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" и ал. 2 ЗППЦК. В последните случаи сделките могат да се изпълняват пряко от Управляващото дружество.

Управляващото дружество предлага постоянно на инвеститорите дяловете на Фонда, с изключение на случаите, когато продажбата на дялове е спряна. Инвеститорите внасят паричните средства за закупуване на дялове на Фонда на гишетата, осигурени от Управляващото дружество или по специална сметка, открита при Банката депозитар в полза на Фонда.

Управляващото дружество е длъжно да изкупува обратно дяловете на Фонда при поискване от инвеститорите, с изключение на случаите, когато обратното изкупуване на дялове е спряно.

Управляващото дружество изготвя и публикува, при спазване изискванията на закона, Проспект на Фонда, който съдържа информацията, необходима на инвеститорите при вземане на обосновано инвестиционно решение относно икономическото и финансовото състояние на Фонда и на правата, свързани с дяловете на Фонда. Проспектът се актуализира при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в КФН.

Управляващото дружество отделя своите активи и другите управлявани от него активи и от активите на Фонда и съставя отделен счетоводен баланс на Фонда, изготвя счетоводни и други документи, предвидени в закона и ги представя пред съответните органи.

Управляващото дружество упражнява за сметка на Фонда правата, произтичащи от притежаваните от Фонда ценни книжа.

Управляващото дружество изготвя и предоставя на КФН и инвеститорите периодични отчети за дейността на Фонда, състоянието на неговия портфейл, предвидени в закона, и разкрива пред съответните органи, регулирания пазар, на които се търгуват дяловете на Фонда, и на инвеститорите информация за събития и обстоятелства, които могат да окажат влияние върху цената на дяловете на Фонда.

Управляващото дружество осъществява дейността по маркетинг и реклама на Фонда.

Управляващото дружество посочва лице от персонала си, което осъществява връзките с инвеститорите.

Управляващото дружество носи отговорност пред притежателите на дялове от Фонда за всички вреди, претърпени от тях в резултат на неизпълнение от негова страна, когато то се дължи на причини, за които Управляващото дружество отговаря.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 1% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Замяна на Управляващото дружество е допустима, в случай че неговият лиценз бъде отнет, в случай че бъде прекратено и обявено в ликвидация, бъде обявено в несъстоятелност или му е наложена принудителна административна мярка за това. Замяната се извършва с одобрението на КФН, която посочва новото управляващо дружество.

1.3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционни решения

ИМЕ, ПРЕЗИМЕ, ФАМИЛИЯ:

ИВАЙЛО ПЕНЧЕВ ПЕНЕВ

ОБРАЗОВАНИЕ:

висше, магистър по финанси

КВАЛИФИКАЦИЯ:

2009 г. – Сертификат от Комисията за финансов надзор за инвестиционен консултант № 306-ИК/07.01.2009 г.

2009 г. - CFA institute, Успешно издържан CFA Level 2

Exam

2000 г. – 2007 г. Университет за национално и световно стопанство

Диплома за магистър по финанси

2006 г. - Сертификат № 01073/01.07.2006 за Оценител на недвижими имоти

ПРОФЕСИОНАЛНА ДЕЙНОСТ:

2009 г. ÷ до момента – Инвестиционен консултант в „Елана Фонд Мениджмънт“ АД

2007 г. ÷ 2008 г. - Дилър в „Елана Фонд Мениджмънт“ АД

2004 г. ÷ 2007 г. – Дилър „Външни пазари“ в „Елана Трейдинг“ АД

2002 г. ÷ 2004 г. - Експерт в Управление "Ликвидност, пазари и инвестиции" в "Първа източна международна банка" АД гр. София

2001 г. ÷ 2002 г. - Счетоводител в "Първа източна международна банка" АД гр. София

1.4. Данни за инвестиционния посредник, упълномощен от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД да изпълнява инвестиционните решения и нареждания при управление дейността на „Елана Долар Фонд“ .

1.4.1. **НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ТЕЛЕФОН (ФАКС), ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL) И ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ; ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ, НОМЕР И ДАТА НА ИЗДАДЕНОТО ОТ КФН РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**

НАИМЕНОВАНИЕ:	ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД, В СЪКРАЩЕНИЕ ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, РАЙОН „СРЕДЕЦ“ , ул. “КУЗМАН ШАПКАРЕВ” №4
АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ	ГР. СОФИЯ, БУЛ. БЪЛГАРИЯ 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“ , ЕТ. 7
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 000 20
ТЕЛЕФАКС:	(02) 958 15 23
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E–MAIL):	DEALING@ELANA.NET
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB–SITE):	WWW.ELANA.NET/
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД Е УЧРЕДЕНО НА 20 АВГУСТ 1991 Г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:	РЕШЕНИЕ № 171-ИП/08.03.2006 ГОД. НА КФН

НАИМЕНОВАНИЕ:	„УНИКРЕДИТ БУЛБАНК“ АД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, ПЛ „СВЕТА НЕДЕЛЯ“ , №7

ТЕЛЕФОН:	(02) 932 0113
ТЕЛЕФАКС:	(02) 9320119
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	KOSTADINA.MARINOVSKA@UNICREDITGROUP.BG
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.UNICREDITBULBANK.BG
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	1990 г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:	Пр-л № 34 от 18.06.1997 год.

1.4.2. Съществени условия на договорите между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на Фонда, и упълномощените инвестиционни посредници

По силата на договор от 4 Октомври 2007г., сключен между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на „Елана Долар Фонд“, и упълномощения инвестиционен посредник – ИП „Елана Трейдинг“ АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките с финансовите инструменти, в които Фондът може да инвестира своите средства съгласно инвестиционната си политика.

Сделките се извършват по нареждане на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сметка на „Елана Долар Фонд“.

Възнаграждението на инвестиционния посредник, упълномощен да изпълнява инвестиционните решения и нареждания на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сключване и изпълнение на инвестиционни сделки за сметка и на риск на „Елана Долар Фонд“, се определя като процент от сумата на сключените сделки съгласно уговореното между страните при сключени договори за изпълнение на инвестиционни нареждания.

Съгласно договор от 28.03.2008 г. сключен между Управляващото дружество за сметка на „Елана Долар Фонд“ и „УниКредит Булбанк“ АД банката е определена да посредничи при покупко-продажбата на ценни книжа, търгувани на местата за търговия, посочени в приложение към договора.

Сделките се извършват по нареждане на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сметка на фонда.

Възнаграждението на „УниКредит Булбанк“ АД, упълномощена да изпълнява инвестиционните решения и нареждания на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сключване и изпълнение на инвестиционни сделки с ценни книжа за сметка и на риск на договорния фонд се определя като процент от сумата на сключените на регулиран пазар сделки съгласно уговореното между страните в приложение към договора. За сделки, сключени извън борсов пазар, възнаграждението на брокера се договаря за всяка конкретна сделка.

1.5. Данни за банката депозитар

1.5.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет; дата на учредяване, номер и дата на издаденото от БНБ разрешение за извършване на банкова дейност

НАИМЕНОВАНИЕ:	„ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	Република България, гр. София, 1048, бул. „Цар Освободител“ №14
АДРЕС НА ЦЕНТРАЛЕН ОФИС:	гр. София, 1048, бул. „Цар Освободител“ №14
КЛОНОВЕ И ОФИСИ:	„ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД ИМА МРЕЖА ОТ НАД 280 ЛОКАЦИИ ЗА ОБСЛУЖВАНЕ НА КЛИЕНТИ НА ТЕРИТОРИЯТА НА ЦЯЛАТА СТРАНА.
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 66 214
ТЕЛЕФАКС:	(02) 988 81 31
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	Custody@postbank.bg
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	www.postbank.bg
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	15 май 1991 г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО, ИЗДАДЕНО ОТ БНБ:	Разрешение № 505 от 02.04.1991 г. на БНБ

1.5.2. Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на „Елана Долар Фонд“, и банката депозитар „Юробанк И Еф Джи България“ АД. По силата на Договор от 3 Октомври 2007 год. „Юробанк И Еф Джи България“ АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение функции на банка-депозитар, включително:

- съхранение на парични средства на Договорния Фонд;
- извършване на всички плащания от името и за сметка на Фонда;
- водене на безналични ценни книжа и други безналични финансови инструменти, притежавани от Фонда по подсметка на/в регистъра на Банката Депозитар в „Централен депозитар“ АД, БНБ или в друга институция;
- съхранение на налични ценни книжа на Фонда;
- съхранение на ценни книжа на Фонда, търгувани в чужбина (чуждестранни ценни книжа);
- съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и за други безналични финансови инструменти, както и други документи на Договорния фонд;
- извършване на други услуги, посочени в договора или за които е задължена Банката Депозитар съгласно закона, или за които се постигне споразумение от страните по договора за депозитарни услуги.

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

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на Фонда, заплаща на банката депозитар за извършваните от нея депозитарни услуги възнаграждение в размер, определен в Приложение 1 към Договора за депозитарни услуги. Дължи се възнаграждение за съхранение и трансфери на ценни книжа, като например възнаграждението за съхранение на български ДЦК, акции и облигации се определя в процент в зависимост от вида и стойността на актива (0.035% върху сумата на активите в размер до 2,5 млн., от 2,5 млн. до 5 млн. активи – 0.03%, над 5 млн. активи – 0.025%), а възнаграждението за трансфер се определя в абсолютна стойност на трансфер (напр. 8 лв. за трансфер на акции и облигации, ако депозитарна институция е „Централен депозитар“ АД, 10 лв. за трансфер на ДЦК с депозитар БНБ).

1.6. ОДИТОРИ

На заседание на СД на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД от 2 Декември 2009 г. е избран „Баланс М“ ЕООД за специализирано одиторско предприятие, което ще завери годишния финансов отчет на фонда за 2009 г. Данни за регистрирания одитор: гр. София 1000, ул.Хан Омуртаг №8, ЕИК 121435206, Управител: Мариана Михайлова.

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

Не се предвижда да бъдат използвани външни консултанти, на които да се заплаща със средства на Фонда.

1.8. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЩИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА ИЛИ ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА

Изпълнителният директор на управляващото дружество Мартин Николов и прокуристът Георги Малинов са отговорни за изготвянето на този Проспект и с подписите си на последната страница на Проспекта декларират, че при изготвянето му е положена необходимата грижа и доколкото им е известно, информацията, представена в Проспекта, не е невярна, подвеждаща или непълна.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ФОНДА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕГОВИТЕ ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ, ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА И ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ.

а) ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ФОНДА

Основна цел на Фонда е да осигури на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на нисък риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал.

б) ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА. ОГРАНИЧЕНИЯ НА ДЕЙНОСТТА.

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране в ликвидни финансови инструменти – основно в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на Регулиран Пазар, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от финансови инструменти с висока степен на ликвидност, който да осигури оптимален доход

при ограничаване на риска. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти, както и на капиталови печалби. За изпълнението на стратегията управляващото дружество на Договорният фонд прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. Фондът ще сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и ще използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Елана Долар Фонд, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в инструменти на паричния пазар, дългови ценни книжа и в по-малка степен – в акции.

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

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ФОНДА
1.	ВЛОГОВЕ В БАНКИ, ПЛАТИМИ ПРИ ПОИСКВАНЕ ИЛИ ПРИ КОИТО СЪЩЕСТВУВА ПРАВОТО ДА БЪДАТ ИЗТЕГЛЕНИ ПО ВСЯКО ВРЕМЕ, И С ДАТА ДО ПАДЕЖА НЕ ПОВЕЧЕ ОТ 12 МЕСЕЦА, ПРИ УСЛОВИЕ ЧЕ БАНКАТА Е СЪС СЕДАЛИЩЕ В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, А АКО Е СЪС СЕДАЛИЩЕ В ТРЕТА ДЪРЖАВА, ПРИ УСЛОВИЕ ЧЕ Е ОБЕКТ НА БЛАГОРАЗУМНИ ПРАВИЛА, КОИТО ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯТ СМЯТА ЗА ЕКВИВАЛЕНТНИ НА ТЕЗИ СЪГЛАСНО ПРАВОТО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ	до 90%
2.	ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ВКЛЮЧИТЕЛНО ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ; ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ЕМИТИРАНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, КАКТО И В ДРУГИ ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ОТГОВАРЯЩИ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЧЛ. 195, АЛ. 1, Т. 8 ЗППЦК	до 10%
3.	ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА; ЦЕННИ КНИЖА, ГАРАНТИРАНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА И ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР; ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ ТРЕТА ДЪРЖАВА, ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	до 90%
4.	ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ РЕГИОНАЛНИ ИЛИ МЕСТНИ ОРГАНИ НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, НА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ НА ТРЕТА ДЪРЖАВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪКА, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	до 90%
5.	ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ И ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ОТ БЪЛГАРСКИ ИЛИ ЧУЖДЕСТРАННИ БАНКИ, ДРУГИ КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ	до 90%

	РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪКА, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	
6.	ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА (ИЗВЪН ТЕЗИ ПО Т. 5), ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, ИЛИ ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪКА, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	до 30%
7.	АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ТЪРГУЕМИ ПРАВА И ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР ПО ЧЛ. 73 ЗПФИ ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ ИЛИ В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА, КАКТО И ДОПУСНАТИ ЗА ТЪРГОВИЯ НА ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА, КОЙТО Е ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	до 20%
8.	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА ДРУГИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ПОЛУЧИЛИ РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ СЪГЛАСНО ДИРЕКТИВА 85/611/ЕИО НА СЪВЕТА И/ИЛИ НА ДРУГИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ ПО СМИСЪЛА НА § 1, Т. 26 ОТ ДР НА ЗППЦК, СЪС СЕДАЛИЩЕ В БЪЛГАРИЯ, В ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ В ТРЕТА ДЪРЖАВА, ОТГОВАРЯЩИ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЧЛ. 195, АЛ. 1, Т. 5, Б. „А“ ЗППЦК, ПРИ УСЛОВИЕ, ЧЕ СЪГЛАСНО УСТАВИТЕ И ПРАВИЛАТА НА ТЕЗИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ ТЕ МОГАТ ДА ИНВЕСТИРАТ ОБЩО НЕ ПОВЕЧЕ ОТ 10 НА СТО ОТ АКТИВИТЕ СИ В ДРУГИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ	до 20%
9.	НАСКОРО ИЗДАДЕНИ ЦЕННИ КНИЖА, АКО УСЛОВИЯТА НА ЕМИСИЯТА ВКЛЮЧВАТ ПОЕМАНЕ НА ЗАДЪЛЖЕНИЕ ДА СЕ ИСКА ДОПУСКАНЕ И ДА БЪДАТ ДОПУСНАТИ В СРОК НЕ ПО-ДЪЛЪГ ОТ ЕДНА ГОДИНА ОТ ИЗДАВАНЕТО ИМ ЗА ТЪРГОВИЯ НА „БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА - СОФИЯ“ АД ИЛИ НА ДРУГ ОФИЦИАЛЕН ПАЗАР НА ДРУГА ФОНДОВА БОРСА ИЛИ ДРУГ РЕГУЛИРАН ПАЗАР, ВКЛЮЧЕН В СПИСЪК, ОДОБРЕН ОТ ЗАМЕСТНИК-ПРЕДСЕДАТЕЛЯ	до 90%
10.	ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ПРИ УСЛОВИЕ, ЧЕ ФОНДЪТ ИМА ПРАВО ДА ИНВЕСТИРА В БАЗОВИТЕ ИМ АКТИВИ, СЪГЛАСНО ТЕЗИ ПРАВИЛА, КАКТО И ОТГОВАРЯЩИ НА ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ УСЛОВИЯ ПО ЧЛ. 195, АЛ. 1, Т. 7, Б. „Б“ В СЛУЧАЙ, ЧЕ СЕ ТЪРГУВАТ НА ИЗВЪНБОРСОВИ ПАЗАРИ	до 20%
11.	ДРУГИ ДОПУСТИМИ ОТ ЗАКОНА ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ИЗВЪН ПОСОЧЕНИТЕ В Т. 1-10, ВКЛЮЧИТЕЛНО ТАКИВА, КОИТО НЕ СА ДОПУСНАТИ ДО И/ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР, ДОКОЛКОТО Е РАЗРЕШЕНО ОТ ЗАКОНА	до 10%

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда за постигане на висока доходност при ниска степен на риск.

в) други инвестиционни стратегии и техники

Правилата на Фонда позволяват прилагане на подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (“хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. т. 2.2.2. от “Рисков профил на Фонда и рискови фактори”). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е Елана Долар Фонд, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюнктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори би могло да оптимизира рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност. При сключване на РЕПО сделки ще се прилагат всички изисквания по б. „б“ и „г“ по отношение максималния допустим дял на инвестициите в отделните категории инструменти и емитенти, и всички останали инвестиционни ограничения, приложими към дейността на Фонда. При сключване на РЕПО и обратни РЕПО сделки ще бъдат спазвани и ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 176, ал. 1 и чл. 197, ал. 1 ЗППЦК.

г) ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ

По-долу са посочени ограниченията, приложими по отношение на инвестициите на Фонда съгласно закона и Правилата на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка.

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 банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

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

Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако те са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

Общата стойност на всички предходни инвестиции в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.

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

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби, независимо дали е със седалище в държава членка или не, при спазване на допълнителните условия и ограниченията за общия размер на такива инвестиции по т. 8 по-горе.

Освен това, Договорният Фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.

Фондът не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му. По отношение на инвестирането в деривати се прилагат и допълнителните ограничения по чл. 197б ЗППЦК.

Д) ИЗИСКВАНИЯ ЗА ЛИКВИДНОСТ

Структурата на активите и пасивите на Елана Долар Фонд трябва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;
2. не по-малко от 10 на сто от активите на дружеството трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:
 - а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
 - б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
 - в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Също така, Елана Долар Фонд трябва да разполага с:

1. парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗППЦК и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 195, ал. 1, т. 5 ЗППЦК с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на фонда;
2. парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на договорен фонд от отворен тип с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

Е) ДРУГИ ОГРАНИЧЕНИЯ В ДЕЙНОСТТА НА „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“

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

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

При осъществяване на инвестиционната си дейност Фонда не може да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 5, 7 и 8 ЗППЦК, които Договорният Фонд не притежава.

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

Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, определени от действащото законодателство. Ползването на заеми се извършва само с предварителното разрешение на Заместник-председателя и при едновременното спазване на следните условия:

- заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове;
- заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;
- срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;
- кредитодател по заема да е само банка, с изключение на Банката Депозитар.

Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Елана Долар Фонд (и на всички управлявани от него договорни фондове) в акциите с право на глас на един емитент, така че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото Дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно, да упражняват значително влияние върху емитента.

2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД И РИСКОВИ ФАКТОРИ

Договорен фонд „Елана Долар Фонд“ е с нискорисков профил. Управляващото дружество инвестира набраните парични средства на фонда предимно в инструменти с фиксиран доход (до 90%) и до 20% - в акции в подходящи пазарни условия.

2.2.1. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

Понятието “риск” обикновено се свързва с несигурността за реализиране на желана или очаквана възвръщаемост на дадена инвестиция. Основно правило е, че очакванията за по-висока възвръщаемост се свързват с поемане на по-висок риск. Управлението на риска –

неговото определяне и предприемането на действия за намаляването му, е основна функция от механизмите за защита интереса на инвеститорите.

Влияние на финансовата криза върху дейността на колективните инвестиционни схеми и капиталовия пазар

През 2009 г. глобалната финансова криза, започнала с фалита на Ленман Брадърс през 2008 г., достигна връхна точка. Първото тримесечие на годината бе белязано от бягство от рискови активи към нискорискови. Този процес облагодетелства държавните облигации на развитите страни, паричните средства в брой и фондовете тип паричен пазар, за сметка на суровините, акциите и корпоративните облигации. Предприетите безпрецедентни мерки от страна на правителства и централни банки по целият свят дадоха резултат и до края на годината водещите икономики започнаха да показват положителен растеж на БВП и цялостно подобряване на макроикономическите показатели. Това от своя страна постепенно върна доверието във финансовата система и движенията от първото тримесечие на годината обърнаха своята посока. В началото на 2010 г. редица световни борсови индикатори са на петдесет и повече процента от дъната си, регистрирани през 2009 г., рисковите премии по облигациите и акции се върнаха на нива, подобни на тези от края на 2008 и търсенето на суровини повиши силно цените на повечето от тях. Лихвените равнища във водещите икономики са на много ниски нива, което при равни други условия дава сериозни стимули за икономически растеж.

Управляващото дружество се стреми да запази стойността на инвестициите на „Елана Долар Фонд“ като избира инструменти с фиксиран доход, които са обезпечени и/или с добри икономически показатели, включително добро ниво на паричните средства, което ще позволи на емитентите да посрещат задълженията си, и професионално утвърден мениджмънт. Част от инвестициите са насочени и към банкови депозити в местни банки, които все още предлагат добра възвръщаемост, достигаща в някои случаи до 8-9% на годишна база. Тези лихвени проценти са рекордни за последните няколко години. Инвестициите в акции се насочват към компании със стабилни пазарни позиции и добри корпоративни практики на мениджмънта което ще им позволи по-добро позициониране при възстановяване на икономиката. В допълнение, управляващото дружество се стреми да инвестира в компании, които ще бъдат най-добре повлияни от очакваната позитивна промяна в икономическия цикъл през 2010

Подобреният икономически фундамент в България и по света създава условия за преминаване към по-рискова инвестиционна стратегия през 2010 г.

Рисковете, свързани с дейността на Фонда най-общо могат да бъдат разделени на общи (систематични) и несистематични рискове.

Систематичните рискове са резултативна величина от макроикономическите рискове и от пазарния риск. Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която Фондът функционира, поради което същите не подлежат на управление от страна на ръководния екип на управляващото дружество.

Несистематични рискове са пряко относимите към дейността на Фонда рискове, които зависят предимно от мениджмънта на управляващото дружество. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране, което ще осигури възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск на държавата е рискът от невъзможност или нежелание за посрещане на предстоящите плащания по дълга. В това отношение България все още запазва позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа до средства в подкрепа на общото управление на разходите на държавата.

Запазването на оценките на кредитния риск на страната в настоящите условия свидетелства за стабилизацията на макроикономическата среда и задържането на темп на растеж.

ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната.

През 1997 година в България е въведен валутен борд, при което българският лев е фиксиран към еврото. Системата на валутен борд води до стабилизиране на българската икономика, намаляване на инфлацията, устойчив растеж, редуциране на големия бюджетен дефицит и положителна оценка от международните рейтингови агенции. Системата на фиксиран курс пренася движението на курса евро/щатски долар в движение на курса щатски долар/лев. В този смисъл валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната. За предпазване на активите на фонда инвестирани във валута различна от щатски долар управляващото дружество ще използва хеджиращи операции.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Фонда, доколкото при равни други условия понижаването на лихвените равнища води до увеличаване на стойността на финансовите активи и обратно, повишаването на лихвените равнища води до понижаването на стойността на финансовите активи. В резултат от въведения валутен съвет както и в резултат от въведената методика за изчисляване на лихвен процент на базата на първичния пазар на тримесечни държавни ценни книжа лихвените равнища в България са стабилни. Присъединяването на страната към Европейския съюз (ЕС) оказва допълнително положително влияние върху запазване на стабилността в лихвените равнища поради стремежа към приближаването им към тези от Еврозоната.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск се свързва с риска от смяна на Правителството на една държава и промени в законодателната система, в частност данъчната уредба, което да доведе до допълнително облагане на доходите от инвестиции.

Политическата ситуация в страната може да се опише като стабилна. Правителството на България, в продължение на присъединяването на страната към Европейския съюз, се стреми да спазва определени критерии, сред които е и законодателната стабилност. Ето защо рискът от изменение на нормативната база в по-дългосрочен план е минимален и се свежда до евентуалното привеждане на българското законодателство в съответствие с европейското.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск е рискът от намаление на покупателната сила на местната валута, което би довело до увеличаване на цените на стоките и услугите. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни оказват натиск към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящия момент и като цяло, механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Фонда.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

„Елана Долар Фонд“ оперира в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

МЕРКИ ЗА РЕДУЦИРАНЕ НА ВЛИЯНИЕТО НА ФИНАНСОВАТА КРИЗА

Във връзка с екстремната ситуация на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на договорния фонд, УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

1. Непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи“ и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
2. Непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на фонда по време на борсовите сесии;
3. Проверка и уведомяване на изпълнителния директор – за наличностите по бързоликвидни активи и техният относителен дял в общата сума на активите на договорния фонд.

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск се изразява във възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Управляващото дружество оценява пазарния риск. Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Управляващото дружество разработва система за определяне на стойността под риск, която е неразделна част от ежедневния процес по управление на риска на колективните инвестиционни схеми и клиентските портфейли, и служи като основа за отчитане на рисковите експозиции. Системата се разработва и внедрява от звеното за управление на риска.

КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА

Това е възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност. Кредитният риск има три основни компонента: 1) Контрагентен

риск – риск от неизпълнение на задълженията на контрагента в сделки на капиталовия пазар – на регулиран пазар или извънборсови.; 2) Сетълмент риск – риск контрагентът по определена сделка да изпадне в неизпълнение преди окончателния сетълмент на паричните потоци по сделката.; и 3) Инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, дължащо се на кредитно събитие при емитента на този инструмент. Основният механизъм за редуциране на кредитния риск е диверсификацията на портфейла на Фонда, чрез инвестиране на активите според ограниченията за вида и размера на експозицията в отделни финансови инструменти, предвидени в инвестиционната политика

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Това е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество оценява и лимитира операционния риск по метода на базисния индикатор. При определянето на базисния индикатор елементите на отчета за доходи, които се включват в изчисленията с техния положителен или отрицателен знак са: 1. вземания по лихви и други подобни приходи; 2. задължения по лихви и други подобни разходи; 3. приход от акции и други ценни книжа с променлив/фиксиран доход; 4. вземания по такси и комисионни; 5. задължения по такси и комисионни; 6. нетна печалба или загуба по финансови операции; и 7. друг оперативен приход.

РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Рискът от концентрация се изразява във възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Управляващото дружество е приело конкретни ограничения, които целят намаляване на действието на риска от концентрация и са подробно описани в правилата за оценка на риска.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който управляващото дружество ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажименти, свързани с финансови инструменти. Звеното по управление на риска в управляващото дружество трябва да извършва периодичен анализ на матуритетната структура на активите и пасивите на договорния фонд в лева и валута (*gap*-анализ), както и оперативно да следи паричните потоци. *Gap*-анализът се осъществява по два основни метода: 1. Статичен анализ на ликвидността и 2. Динамичен анализ на ликвидността.

Съветът на директорите на управляващото дружество, по предложение на звеното за управление на риска и с цел избягване на ликвидна криза, одобрява лимити за размера на инвестициите по типове финансови инструменти като процент от портфейла, с цел избягване на ликвидна криза, както и процедури за текущо наблюдение и изменение на позициите. В тези процедури се регламентира и механизма за намаляване до оптималния минимум на вложенията на Договорния фонд в слабо ликвидни и недоходоносни активи, както и за намаляване на ликвидната зависимост на Фонда от големи единични източници на финансиране.

Основният механизъм за редуциране на ликвидния риск е диверсификацията на портфейла на Договорния фонд и хеджиране на неликвидните позиции с помощта на структурирани продукти, издадени от първокласни финансови институции.

ПОЗИЦИОНЕН РИСК

Позиционният риск се състои от два компонента: 1) Специфичен риск – е рискът от промяна в цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или, в случай на деривативен инструмент, свързани с емитента на базовия инструмент; и 2) Общ риск – е рискът от промяната в цената на дадения инструмент поради промяна в общите пазарни равнища на лихвените проценти, когато се отнася до търгувани дългови инструменти или деривативни дългови инструменти или промяната в цената на дадения инструмент поради промени на пазара на акции, несвързани с конкретни характеристики на отделните ценни книжа, когато се отнася до акции или деривативни инструменти върху акции. Краткосрочната и дългосрочна стратегия на управляващото дружество по управление на позиционния риск включва определяне на ефективна структура от ценни книжа чрез диверсификация на портфейла от ценни книжа, гарантиращи минимизиране на потенциалните загуби от негативното движение на цените на отделните ценни книжа в портфейла на Договорния фонд.

РИСК ОТ ИНВЕСТИЦИИ В ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Управляващото дружество сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, съгласно инвестиционната политика на Договорния фонд. Управляващото дружество сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на определени критерии, описани в правилата за управление на риска, приети от Управляващото дружество. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество инвестира за сметка на Договорния фонд са:

- лихвени фючърси;
- фючърси върху дългови ценни книжа;
- договори за форуърдни курсове;
- форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти;
- опции върху лихвени проценти;
- опции върху дългови инструменти;
- опции върху акции;
- опции върху финансови фючърси; ,
- опции върху суапове;
- опции върху валутни курсове;
- варианти върху дългови инструменти;
- варианти върху акции;
- суапове.

Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, характерни за посочените деривативни инструменти са ценовият, лихвеният и валутните рискове. Освен това при управление на активите на Договорния фонд управляващото дружество се съобразява с ограничението, че стойността на базовия актив на всяка отделна хеджираща позиция не може да превишава стойността на актива към момента на сключване на сделката, който Фондът, притежава в портфейла си.

РИСК ОТ НАРУШАВАНЕ НА НОРМАТИВНАТА БАЗА

Бизнес климата, в който оперира „Елана Долар Фонд“ е динамичен и сложен и съществува опасност от волно или неволно нарушаване на регулативните норми, уреждащи дейността на един договорен фонд. Този риск се следи от отдела за вътрешен контрол на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, който съгласно Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества контролира процеса по автономно и независимо управление на портфейла на Фонда.

2.2.2. ОЧАКВАНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И МЕТОДИ ЗА ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Съгласно правилата на „Елана Долар Фонд“ ще инвестира в следните основни видове активи:

- Ценни книжа, издадени или гарантирани от държави, ипотечни облигации, корпоративни, общински облигации и други дългови ценни книжа:
 - *Държавни ценни книжа („ДЦК“).* Издадените или гарантираните от българската държава ценни книжа се считат за една от най-ниско рисковите инвестиции, като нейния риск се свързва единствено с възможността за възникване на макроикономическа нестабилност, която да доведе до невъзможност на държавата да посреща задълженията си;
 - *Ценни книжа (облигации), издадени от регионални или местни органи на дадена държава.* Българските общини издават общински облигации. Рискът при общинските облигации може да се раздели най-общо на кредитен и ликвиден. Кредитният риск се свързва с възможността съответната община–емитент да стане финансово нестабилна, което да направи невъзможно покриването на задълженията по емитираните облигации. По правило кредитният риск при общинските облигации е строго специфичен и се свързва с финансовото състояние на конкретната община–емитент и с обезпечението по емисията (ако такова е предвидено). Ликвидният риск е сравнително нисък съдейки от опита при емитираните до момента девет общински облигационни заема;
 - *Ипотечни облигации.* Кредитният риск на ипотечните облигации се свързва с вероятността инвеститорите да понесат загуби от финансова невъзможност на съответната банка да изплаща задълженията си по емитираните облигации. Той се свързва с финансовото състояние на конкретната банка–емитент и с обезпечението по емисията. Обикновено обезпечения при подобни емисии са вземания по подобни по срочност първокласни ипотечни кредити. Ликвидният риск при ипотечните облигации е по–висок от този на издадените или гарантираните от българската държава ценни книжа, предвид по–слабо активната търговия с тези инструменти на вторичните пазари на ценни книжа. Като се има предвид активното развитие на пазара на ипотечни облигации и навлизането на нови инвеститори, се очаква вторичната им ликвидност значително да нарасне в средносрочен план;
 - *Корпоративни облигации, търгувани на регулиран пазар.* Кредитният риск на корпоративните облигации се свързва с възможността инвеститорите да понесат загуби от финансова невъзможност на съответното дружество да изплаща задълженията си по емитираните облигации. Управлението на кредитния риск при вложенията на Фонда в корпоративни облигации е изцяло подчинено на принципа за инвестиране в първокласни по своя публичен рейтинг емисии, както и инвестиране в

обезпечени корпоративни облигации. Този принцип би трябвало да даде и възможно най-доброто елиминиране и на ликвидния риск при корпоративните облигации. Избират се подходящи корпоративни облигации, за които може да се направи пълен анализ на счетоводни отчети и друга публична информация с цел намаляване на риска от невъзможност емитента да посреща задълженията си.

- Акции и дялове на български и/или чуждестранни договорни фондове и/или инвестиционни дружества – рискът при тези акции и дялове се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните компании-емитенти. Рискът се управлява чрез постоянен анализ на динамиката на икономическите и финансови показатели на компаниите в исторически план и на бъдещата перспектива за растеж на пазарите, към които те принадлежат;
- Акции на дружества, приети за търговия на регулиран пазар в България – рискът при тези акции се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните компании-емитенти. Рискът се управлява чрез постоянен анализ на динамиката на икономическите и финансови показатели на компаниите в исторически план и на бъдещата перспектива за растеж на пазарите, към които те принадлежат;
- Акции, приети за търговия на регулиран пазар в чужбина – рискът при тези ценни книжа е подобен на горепосочения за дружествата в България, коригиран с особеностите на чуждестранните пазари, на които оперират тези компании. Анализът на показателите на отделните дружества е отново основен инструмент за управление на риска, като следва да се има предвид, че акциите на чуждестранните компании дават допълнителна възможност за диверсификация на риска от негативна промяна на вътрешния за Фонда пазар;
- Деривативни финансови инструменти върху активите, в които Фондът може да инвестира съгласно инвестиционната си политика - съгласно инвестиционната политика деривативните инструменти се използват по преценка на управляващото дружество както с цел хеджиране, така и като активен инвестиционен инструмент (за гарантиране, респ. повишаване на доходите, като заместител на ценни книжа, за управление на рисковия профил на договорния фонд, респ. за управление на ликвидността). За сметка на договорния фонд могат да се придобиват производни финансови инструменти (деривати), включително еквивалентни на тях инструменти с паричен сетълмент, доколкото същите се търгуват на някой от организирания пазари и доколкото базовите активи са ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други ликвидни финансови активи или индекси, лихвени проценти, валутни курсове или валути, в които самият договорен фонд може да инвестира съобразно приложимите към него инвестиционни принципи. Обръща се внимание, че деривативните инструменти могат да бъдат свързани със следните рискове:
 - Стойността на придобитите срочни права може да намалее или те да се погасят;
 - Рискът от загуби е неопределяем и може да надхвърли рамките на евентуално предприетите операции за хеджиране;
 - Възможно е сделките, с които се търси изключване или ограничаване на рисковете, да не могат да бъдат извършени или да бъдат извършени на загуба;
 - Рискът от загуби може да се увеличи, когато задълженията по подобни сделки или произтичащата от тях насрещна престация е в чуждестранна валута.

Стойността на дяловете на „Елана Долар Фонд“ 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 в Договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или от друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на Договорния фонд.

2.3. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорен Фонд “Елана Долар Фонд”, приети с решение от 26 Юни 2008 г. на Съвета на директорите на Управляващо Дружество “Елана Фонд Мениджмънт” АД и одобрени с решение на КФН № 756-ДФ от 14 юли 2008 г, са приложени към настоящия Проспект и представляват неразделна част от него (*Приложение № 1*).

2.4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ФОНДА ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А АКО НЕ СА ИЗМИНАЛИ 3 ГОДИНИ - ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД, ВКЛЮЧИТЕЛНО:

Елана Долар Фонд е вписан в регистъра на КФН през м. Януари 2008 г. и активната му дейност започва на 1 Февруари 2008 г. Историческа информация за инвестиционната дейност в настоящия проспект е представена към края на 2008 г.

2.4.1. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2008 Г.

От началото на публичното предлагане 1 Февруари 2008 г. управляващото дружество, инвестирайки набраните парични средства на Фонда, следва основната инвестиционна стратегия – инвестиране в ценни книжа с добра ликвидност и потенциал за растеж. Инвестициите са извършени в съответствие с ограниченията, залегнали в Правилата и Проспекта на Фонда и в приложимите нормативни актове.

В стойността на притежаваните към 31.12.2008 г. дългови ценни книжа и депозити са включени натрупаните до момента лихви, които в счетоводния баланс към края на 2008 г. са отразени като Краткосрочни вземания.

Нетната стойност на активите на Фонда представлява определената съгласно одобрените от Комисия за финансов надзор принципи и методи, стойност на активите, намалена със стойността на текущите задължения.

По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ “Елана Долар Фонд” към 31 Декември 2008 г. За начало на периода се приема началото на публичното предлагане на 1 Февруари 2008 г.

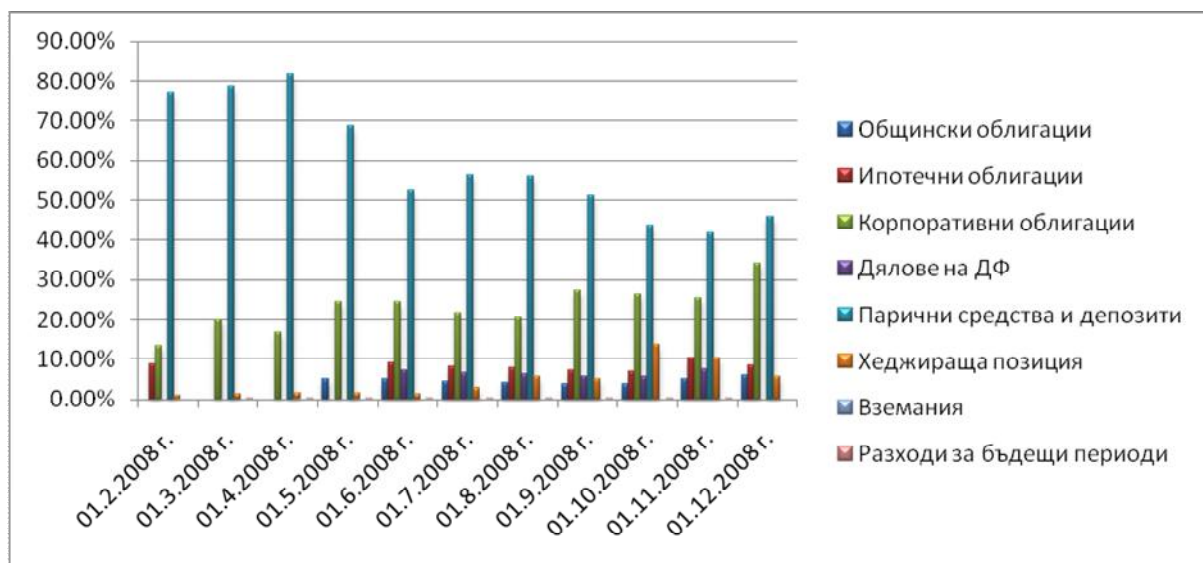
№	Активи	Стойност (лева)		
		07.02.2008 г.	Средна за периода	31.12.2008 г.
1	Общински облигации	-	50 020	68 488
2	Ипотечни облигации	-	87 103	98 177
3	Корпоративни облигации	-	333 978	394 462
4	Парични средства и депозити	505 511	827 225	528 908
5	Хеджираща позиция	-	70 800	65 789

6	Обща стойност на портфейла	505 511	1 369 126	1 155 824
7	Предплатени суми	-	251	-
8	АКТИВИ на ДФ "Елана Долар Фонд"	505 511	1 369 377	1 155 824
9	Текущи пасиви	37 070	31 243	13 489
10	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Долар Фонд"	468 441	1 338 134	1 142 335

Структурата на активите и дялт в ценни книжа от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда и са представени в следващата таблица:

№	Активи	Дял на финансови инструменти към 31/12/08
1	Акции	0.00%
2	Облигации	30.80%
3	Ценни книжа на чуждестранни емитенти	17.74%
4	Парични средства и депозити	45.76%
5	Хеджираща позиция	5.69%
6	Стойност на активите на ДФ "Елана Долар Фонд"	100%

Динамиката на ценни книжа в портфейла на фонда е представена със следващата графика:



КФН издава разрешение на управляващото дружество за организиране на договорен фонд „Елана Долар Фонд“ на 11 Януари 2008 г. и публичното предлагане на новия фонд стартира на 1 Февруари 2008 г.

Към края на месец МАРТ нетната стойност на активите на ЕЛАНА Долар Фонд е 893 103 долара. Имайки предвид, че фондът функционира от началото на Февруари 2008 г., по-голяма част от активите му продължават да бъдат по разплащателни сметки в банки. През месеца обаче е добавена нова емисия корпоративни облигации, което би подкрепило представянето на фонда.

През месец АПРИЛ активите на ЕЛАНА Долар фонд нарастват с 21% до 1.3 милиона долара, най-вече поради изпълнени поръчки за покупка на дялове. През месеца не са извършвани покупки на книжа, като банковите депозити продължават да са с най-висок дял в портфейла на фонда близо 82%.

През МАЙ в структурата на ЕЛАНА Долар Фонд се включват корпоративни и ипотечни облигации за сметка на по-малък дял депозити. В края на месеца активите на фонда са на стойност USD 1 089 251. Инструментите с фиксиран доход в портфейла гарантират плавното покачване на доходността на фонда през следващите месеци.

През ЮНИ делът на паричните средства в Елана Долар Фонд спада значително за сметка на направените нови инвестиции. Делът на облигациите в портфейла нараства с над 8%. Сключени са сделки за покупка на дялове на КИС и са договорени нови депозити.

През месец ЮЛИ активите на ЕЛАНА Долар Фонд се увеличават с 12.43% до USD 1 240 711. С най-голям дял в портфейла на фонда (56.23%) са паричните средства. Към портфейла на фонда е добавена нова емисия общински облигации.

През месец АВГУСТ активите на ЕЛАНА Долар Фонд отбелязват лек ръст, като към края на месеца стойността им възлиза на USD 1 245 154. Фондът вече изчислява и обявява доходност, като постигнатият резултат за 6-те месеца от годината към 31.08.2008 г. е 0.82%. Структурата на портфейла на ЕЛАНА Долар Фонд остава сравнително непроменена, като с най-голяма тежест продължават да са банковите депозити (55.95%) следвани от корпоративните облигации (20.52%) и ипотечните облигации (7.71%).

През месец СЕПТЕМВРИ нетната стойност на активите на ЕЛАНА Долар Фонд е USD 1 306 396, като активите на фонда отбелязват увеличение от 8%. Постигнатата доходност през месеца е 0.07%, като фондът регистрира резултат от началото на публичното си предлагане през февруари от 0.90%. През месеца се увеличава делът на корпоративните облигации в портфейла на ЕЛАНА Долар Фонд за сметка на паричните средства, което се дължи основно на прибавянето на нови емисии към портфейла.

През месец ОКТОМВРИ дяловете на Елана Долар Фонд понижават стойността си с - 0.10%. Доходността на фонда от началото на публичното му предлагане през февруари до края на октомври е 0.79%. Нетната стойност на активите на фонда е 1 065 420 USD. През Октомври 2008 г. с най-голям дял в портфейла на фонда остават банковите депозити (43.75%), макар че стойността им намалява спрямо предходния месец. След тях се нареждат инвестициите в корпоративни (26.46%) и ипотечни (6.95%) облигации.

Реализираната от ЕЛАНА Долар Фонд доходност през НОЕМВРИ, възлиза на 0.13%, а от началото на публичното предлагане дяловете на фонда са се повишили с 0.93%. През изминалият месец делът на облигациите и срочните депозити в портфейла на Елана Долар Фонд се увеличава за сметка на паричните средства в разплащателни сметки. Сред причините за тази тенденция е и отливът на средства от КИС.

През ДЕКЕМВРИ дяловете на ДФ ЕЛАНА Долар Фонд намаляват стойността си с 0.94%, а от стартирането на фонда през февруари 2008 г. стойността им намалява с 0.02%. Банковите депозити продължават да имат най-висок дял в портфейла на фонда (47.26%). През месеца нараства дела на корпоративните облигации (до 32.59%) поради добавянето на нови емисии към портфейла. През месеца се намаляват и инвестициите в КИС.

Финансовите резултати на ДФ “Елана Долар Фонд” към 31 Декември 2008 г. са показани в следващата таблица:

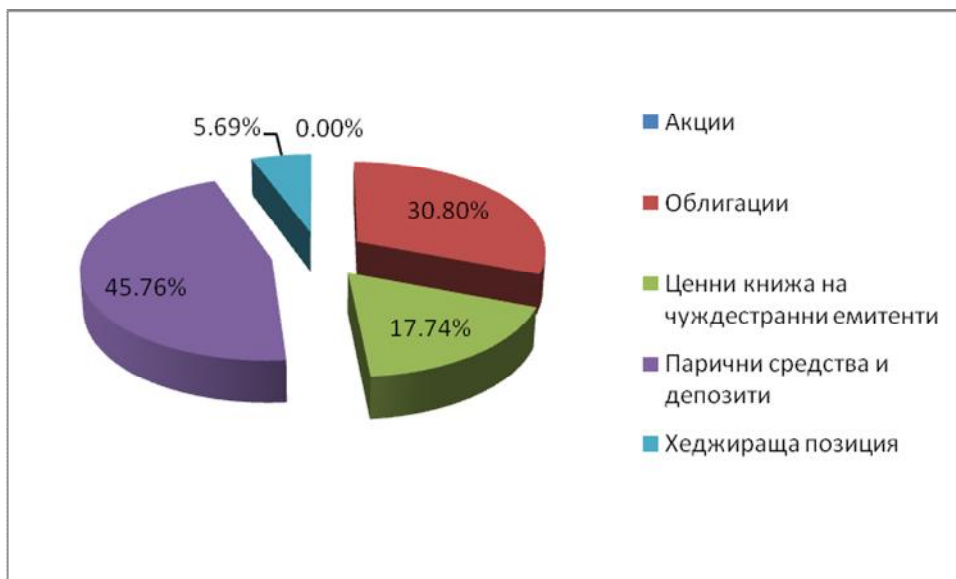
Показател	Размер към 2008
Общо приходи	2 159 630 лв
Общо разходи	2 144 283 лв
Печалба	15 347 лв
Резултат от операции с инвестиции	3 362 лв
Печалба	15 347 лв

2.4.2. Данни за СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2008 г. активите са разпределени в:

- § ипотечни облигации, емитирани от финансови институции
- § корпоративни облигации с първокласни емитенти от корпоративния сектор
- § общински облигации
- § финансови инструменти, издадени от чуждестранни емитенти.

Диаграмата по-долу показва структурата на портфейла на ДФ “Елана Долар Фонд” към края на м.Декември 2008 г.



2.4.3. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2009 Г.

По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ “Елана Долар Фонд” към 31 Декември 2009 г.

№	Активи	Стойност (лева)		
		31.12.2008 г.	Средна за периода	31.12.2009 г.
1	Общински облигации	68 488	18 320	13 432
2	Ипотечни облигации	98 177	40 205	21 597
3	Корпоративни облигации	394 462	137 582	88 196
5	Парични средства и депозити	528 908	139 199	78 922
6	Хеджираща позиция	65 789	28 019	26 100
7	Вземания	0	6 459	3 778
8	Обща стойност на портфейла	1 155 824	369 784	232 024
9	Предплатени суми	-	33	-
10	АКТИВИ на ДФ “Елана Долар Фонд”	1 155 824	369 818	232 024
11	Текущи пасиви	13 489	3 494	346
12	Нетна стойност на активите на ДФ “Елана Долар Фонд”	1 142 335	366 324	231 678

Структурата на активите и делът в ценни книжа от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда и са представени в следващата таблица:

№	Активи	Дял спрямо общия размер на активите към 31.12.2009 г.	Допустими прагове за съответната инвестиция съгласно Правилата
1	Ценни книжа, гарантирани от българската държава, ипотечни, корпоративни, общински облигации	45.78%	до 90%
2	Наскоро издадени ценни книжа	4.130%	до 90%
3	Други финансови инструменти	3.200%	до 10%
4	Парични средства и депозити	34.04%	не по-малко от 10%
5	Вземания и хеджираща позиция	12.90%	-
	Общо:	100%	

През **ЯНУАРИ** дяловете на ЕЛАНА Долар Фонд понижават стойността си с 0.75% на месечна база, като основната причина за това е спад на цената на част от активите в портфейла. Нетната стойност на активите на фонда отбелязва понижение, което е отражение на продължаващата тенденция на свиване на активите под управление в страната. Нетната стойност на активите на ЕЛАНА Долар Фонд към 31.01.2009 г. е USD 551 867. През месеца в структурата на портфейла на фонда се забелязва спад на дела на корпоративните облигации поради извършване на продажби. Делът на паричните средства в портфейла се увеличава до 51.47% от стойността на активите на фонда.

През **ФЕВРУАРИ** ЕЛАНА Долар Фонд реализира доходност от 0.24% на месечна база, а от началото на годината стойността на дяловете на фонда е намаляла с 0.52%. Нетната стойност на активите на фонда към 28.02.2009 г. възлиза на USD 461 996. През февруари не са извършвани съществени промени в портфейла на ЕЛАНА Долар Фонд, като минималният спад на дълговите инструменти се компенсира от повишение на паричните средства и срочните депозити. Делът на последните към края на февруари възлизат на 51.73% от общата стойност на активите.

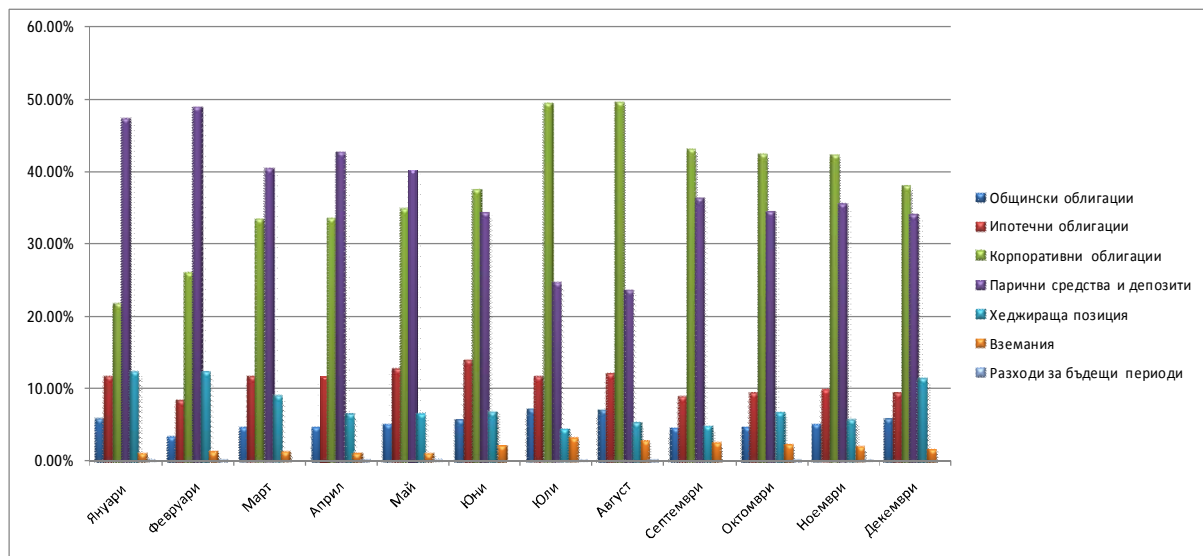
През месец **МАРТ** дяловете на ДФ ЕЛАНА Долар фонд намаляват стойността си с 1.22% на месечна база. От началото на годината стойността им се понижава с 1.73%. Редица борсови индикатори достигат няколкогодишни дъна, последвани от силно и рязко покачване. Макроикономическите данни все още не носят така необходимия позитивизъм, но твърдата ангажираност на правителствата с овладяване на срива на икономиките дава оптимизъм на инвеститорите. За съжаление, българският пазар изостава от тази тенденция и месецът приключва с минимални повишения на индексите, а оборотите остават ниски. Позитивен сигнал за пазара на колективните инвестиционни схеми са признаците за наличие на положителни парични потоци към тях, които почти липсват от края на миналата година.

През второто тримесечие на 2009 г. не са извършвани съществени промени в портфейла на ДФ ЕЛАНА Долар Фонд. Намаляването на паричните средства се дължи на продължаващия процес на обратно изкупуване на дялове на фонда.

През третото тримесечие на 2009 г. към портфейла на ДФ ЕЛАНА Долар Фонд са добавени три емисии корпоративни облигации, като в същото време има и извършени продажби по някои от държаните емисии корпоративни и ипотечни облигации. Делът на паричните средства намалява поради продължаващия процес на обратно изкупуване на дялове на фонда.

През четвъртото тримесечие на 2009 г. делът на корпоративните книжа в портфейла на фонда спада поради упражнена кол-опция за обратно изкупуване от емитент. Ипотечните и общинските облигации регистрират минимален ръст, докато вземанията се понижават. Намаленият дял на паричните средства се дължи на негативната тенденция на обратни изкупувания на дялове от фонда.

Динамиката на ценни книжа в портфейла на фонда е представена със следващата графика:

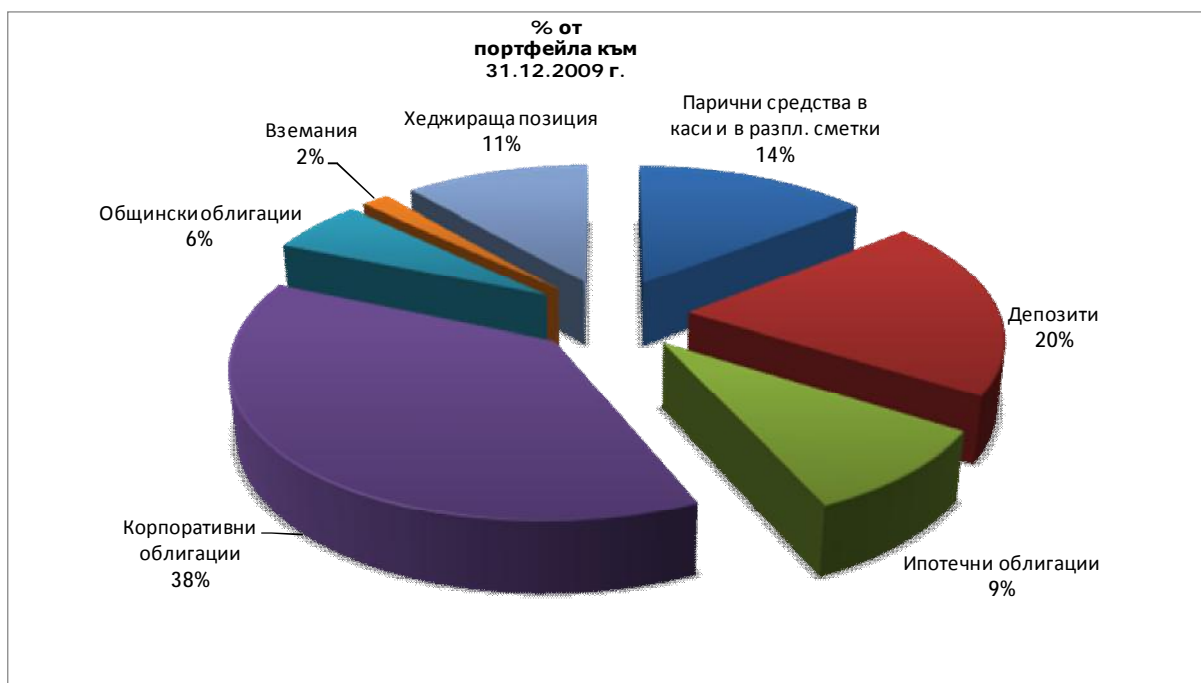


2.4.4. Данни за СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2009 г. активите са разпределени в:

- § ипотечни облигации, емитирани от финансови институции
- § корпоративни облигации;
- § общински облигации;
- § парични средства и депозити;
- § хеджираща позиция и вземания.

Диаграмата по-долу показва структурата на портфейла на ДФ “Елана Долар Фонд” към края на м.Декември 2009 г.



2.4.5. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА 2008 Г. И 2009 Г.

В таблицата по-долу е представена информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение, нетната стойност на активите на един дял и общата възвръщаемост на един дял на ДФ “Елана Долар Фонд” към края на 2008 г. и 2009 г.:

№	Показател	Информация		
		Данни към 07.02.2008 г.	31.12.2008	31.12.2009
1	НСА на ДФ "Елана Долар Фонд"	468 441 лв	1 142 335 лв	231 678 лв
2	Брой дялове в обращение	3 489.3162	8 233.7166	1 876.7266
3	НСА на един дял	100.0031 USD	100.0056 USD	90.4983 USD
4	Обща възвръщаемост на един дял		0.0025%	-9.51%
5	Обща възвръщаемост на един дял след стартиране на публичното предлагане		0.0056%	-9.50%

Нетната печалба от инвестиции, доход от инвестиционни сделки на един дял, нетна печалба от ценни книжа (реализирани и нереализирани) и общо салдо от инвестиционни сделки към края на 2008 г. и 2009г. са следните:

№	Показател	Стойност (лева)	
		31.12.2008 г.	31.12.2009
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	0.41 лв	-5.93 лв
2	Нетна печалба от инвестиции	3 362 лв	-11 134 лв
3	Нетна печалба от ценни книжа	-14 779 лв	-39 577 лв
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	548 430 лв	119 556 лв

Нетни активи, размер на разходите и средногодишен размер на нетните активи:

№	Показател	31.12.2008	31.12.2009
1	Нетни активи	1 142 335 лв	231 678 лв
2	Размер на разходите	14 872 лв	21 917 лв
3	Средна стойност на нетните активи	1 399 703 лв	485 796 лв
4	Процент на разходите от ССНА	1.06%	4.51%
5	Нетна печалба	15 347 лв	-12 529 лв
6	Процент на НП/НЗ от ССНА	1.10%	-2.58%
7	Стойност на инвестиционния портфейл	1 155 824 лв	232 024 лв

2.4.6. ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ ЗА 2008 Г. И 2009 Г. БРОЙ ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ, ЕМИТИРАНИ И ОБРАТНО ИЗКУПЕНИ ДЯЛА

	Показател	2008	2009
1	Минимална емисионна стойност	\$99.9677	\$98.4776
2	Максимална емисионна стойност	\$101.0729	\$100.0863
3	Среднопотеглена емисионна стойност	\$100.6581	-
4	Минимална цена на обратно изкупуване	\$99.5682	\$98.0841
5	Максимална цена на обратно изкупуване	\$100.6690	\$99.6863
6	Среднопотеглена цена на обратно изкупуване	\$100.2575	\$98.2136
7	Брой дялове в обращение	8 233.7166	1 876.7266
8	Емитирани дяла	17 641.9668	0.0000
9	Обратно изкупени дяла	9 408.2502	-6 356.9900

2.4.5. ДАННИ ЗА РАЗРЕШЕНИТЕ И ПОЛЗВАНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДФ „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“

През 2008 г. и 2009 г. ДФ „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“ не е кандидатствало и получавало заеми по реда на чл. 197, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

2.4.7. СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ДФ „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“ 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 В ДОГОВОРЕН ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА ИЛИ ОТ ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ. ПРЕДХОДНИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НЯМАТ ВРЪЗКА С БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ФОНДА.

2.5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Инвестицията в дялове на „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“ е подходяща за инвеститори, които желаят да инвестират в консервативен портфейл от финансови инструменти, разполагат с по-големи доходи, съответно имат по-голям размер спестявания, стремят се към запазване и нарастване на стойността на инвестицията си и са склонни да поемат сравнително по-нисък риск от този характерен при така наречените „агресивни“ инвеститори. Инвестирането в дялове на „ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД“ е насочено както към индивидуалните, така и към институционалните инвеститори, които търсят ликвидна инвестиция в ценни книжа с умерен доход, с възможност бързо да продадат част или всички свои дялове и да получат тяхната стойност, включително реализираната доходност.

2.6. Информация относно възможността за сключване на сделки с деривативни финансови инструменти и относно възможните последици от използването на финансови деривативни инструменти за рисковия профил на дружеството.

Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, има право да сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на фонда, съгласно инвестиционната политика на Фонда.

При използване на деривативни инструменти за хеджиране на други финансови инструменти, целта е да се покрие (нулира) риска на съответния финансов инструмент. При използване на деривативни инструменти с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, влиянието на съответния деривативен инструмент върху рисковия профил е идентично с това на базовия актив.

2.7. Когато Фондът инвестира основно в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвежда индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа - посочване на този аспект на инвестиционната му политика.

Инвестиционната политика на Фонда не предвижда инвестиране в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвеждане на индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа.

2.8. Ако нетната стойност на активите на Фонда е възможно да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му - посочване на това обстоятелство.

Нетната стойност на активите на Фонда може да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

ИНФОРМАЦИЯТА ПО-ДОЛУ Е СЪОБРАЗЕНА С НОРМАТИВНАТА УРЕДБА В СИЛА ОТ 01.01.2010 ГОД.

Данъчно облагане на Печалбата на Фонда

Съгласно чл. 174 ЗКПО колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по ЗППЦК не се облагат с корпоративен данък.

Договорен фонд „Елана Долар Фонд“ е колективна инвестиционна схема по смисъла на §1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и, следователно, не подлежи на облагане с корпоративен данък.

Данъчно облагане на Доходите на притежателите на дялове от Фонда

Данъчно облагане на местни юридически лица:

Съгласно чл. 27, ал. 1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на доходи от местни юридически лица. Следователно, доходът, разпределен от Фонда в полза на местни юридически лица, не следва да бъде включен при преобразуване на счетоводния резултат за данъчни цели.

Съгласно чл. 194 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят дивиденди в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително общини, се удържа данък при източника, който е окончателен. Следователно, в случай на решение за разпределяне на доход в полза на лица по предходното изречение, той се облага с данък при източника, в размер 5 на сто.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 194 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят доходи в полза на чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато доходът се реализира от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната, се удържа данък при източника, който е окончателен. Следователно, доходите, разпределени от Договорния фонд, в полза на чуждестранно юридическо лице (освен ако доходът се реализира от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облага с данък при източника, в размер 5 на сто.

Режимът по предходния параграф не се прилага, когато доходът се разпределя в полза на договорен фонд или в полза 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.

Данъчно облагане на физическите лица:

Съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облагат дохода и ликвидационните дялове в полза на местни и чуждестранни физически лица. Следователно, доходите

разпределени от Договорния фонд в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

Данъчно облагане на Доходи от Сделки с дялове на Договорния фонд

Данъчно облагане на местни юридически лица:

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат на местните юридически лица: (1) се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от ДРЗКПО, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти, и (2) се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от ДРЗКПО, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21 от ДРЗКПО сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови (ЗПФИ) инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 44 ЗКПО.

Следователно, не се облагат доходите на местните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 196 ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по § 1, т. 21 от ДРЗКПО.

Съгласно § 1, т. 21 от ДРЗКПО сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 196 ЗКПО.

Следователно, не се облагат доходите на чуждестранните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на местните физически лица:

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на §1, т. 11 ДРЗДДФЛ.

Съгласно § 1, т. 11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ.

Следователно, не се облагат доходите на местните физически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранните физически лица:

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 ЗДДФЛ с окончателен данък, независимо от обстоятелствата по чл. 13, се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи (с изключение на доходите от замяна по чл. 38, ал. 5 от същия закон). На основание чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ доходите по предходното изречение не се облагат с окончателен данък, когато са освободени от облагане съгласно ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (ЕИП). Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на §1, т. 11 ДРЗДДФЛ. А според § 1, т. 11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ

Следователно доходите от сделки с дялове на Договорния фонд, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава членка на ЕС или ЕИП. Когато лицето е местно на държава извън ЕС или ЕИП се удържа данък при източника в размер 10 на сто.

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

Данък добавена стойност върху мениджърската комисиона

Съгласно Закона за данъка върху добавената стойност управлението на дейността на договорни фондове е освободена доставка и съответно ДДС върху удържаната мениджърска комисиона не се начислява.

3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове

3.2.1. Разходи, които се удържат от инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дяловете

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

- Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на Елана Долар Фонд, ще заплатят разходи при покупка на дяловете в размер на 0.1% (нула цяло и една десета на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

- Притежателите на дялове на Елана Долар Фонд ще заплатят разходи при последващото им обратно изкупуване в размер на 0.3% (нула цяло и три десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

Други възможни разходи или такси, които са разграничени между длъжимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат платени със средства на Фонда са банковите такси по валутни преводи при поръчки за покупка и обратно изкупуване.

В случай на промяна на горепосочените разходи по емитирането и обратното изкупуване на дялове, Управляващото Дружество е длъжно да информира за това притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение в поне един централен ежедневник (в. “Пари”) незабавно след одобрението от Комисията на промените в Правилата на Фонда.

3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между длъжимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на Фонда.

Не са предвидени други възможни разходи или такси, които да са разграничени между длъжимите от притежателите на дялове (освен посочените в т. 3.2.1), и тези, които следва да бъдат платени със средства на Фонда.

Разходите, които следва да бъдат платени със средства на Фонда са:

- таксите по първоначално регистриране на емисията дялове на Фонда в Централния депозитар и приемането им за търговия на Борсата;
- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, БФБ и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд;
- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други подобни на КФН, БФБ и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда;
- разходите по осъществени сделки с ценни книжа и при преоценка на инвестициите в ценни книжа, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;

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

3.4. Данни за разходите на Фонда за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, а в случай че още не са изминали 3 години - за съответния период, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година.

Вид разход	31.12.2008 г.	% от НБСА	31.12.2009 г.	% от НБСА
Възнаграждение на УД	12 583 лв	0.90%	4 847 лв	1.00%
Годишно възнаграждение на банката депозитар	155 лв	0.01%	100 лв	0.02%
Годишно възнаграждение на регистрирания одитор	-	-	1 000 лв	0.21%
Други разходи	2 135 лв	0.15%	15 970 лв	3.29%
Разходи за дейността:	14 872 лв		21 917 лв	
Средна нетна балансова стойност на активите	1 399 703 лв		485 796 лв	
Процент на разходите за дейността към средната стойност на нетните активи	1.06%		4.51%	

3.5 ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ, КОЕТО СЕ СЪБИРА ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА УПРАВЛЕНИЕ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД (ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ) И МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на 1% (едно на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на "ЕЛАНА Долар Фонд" и се начислява ежедневно на база на последната определена и публикувана нетната стойност на активите на Фонда.

По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, в началото на следващия месец.

3.6. Ако управляващото дружество ще инвестира съществена част от активите на договорния фонд в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип - МАКСИМАЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО ЗА УПРАВЛЕНИЕ, КОЕТО СЕ ЗАПЛАЩА ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД, И МАКСИМАЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ, КОИТО СЕ ЗАПЛАЩАТ ОТ ВСЯКА КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ЗАТВОРЕН ТИП (АКО ДЕЙНОСТТА НА ПОСЛЕДНОТО СЕ УПРАВЛЯВА ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО), В КОЯТО ТО ИМА НАМЕРЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРА.

Правилата на Елана Долар Фонд позволяват инвестиране до 20% от активите на Фонда в дялове на други колективни инвестиционни схеми. Инвестициите в акции на инвестиционни дружества от затворен тип са включени на общо основание в допустимите инвестиции в акции, търгувани на регулиран пазар.

По принцип, Елана Долар Фонд не възнамерява да инвестира съществена част от активите си в други колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип.

Максималният размер на възнаграждението за управление, което Управляващото дружество има право да получи е до 1% от годишната средна нетна стойност на активите на Елана Долар Фонд, независимо от вида активи, в които Фондът инвестира.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ

Управляващото дружество предлага постоянно дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, определяна и обявявана два пъти седмично, на равни интервали от време, по реда, предвиден по-долу в Проспекта.

Дяловете се записват от инвеститорите в офисите / на „гшетата“, осигурени от управляващото дружество, чиито адреси са посочени на страници 3 и 4 от този Проспект, всеки работен ден от 9 часа до 16 часа (за офисите на „Интернешънъл Асет Банк“ АД – до 15,30 часа) чрез подаване на поръчка за покупка на дялове и на вносна бележка или платежно нареждане, удостоверяващи внесената сума срещу записваните дялове.

Заявителят е длъжен да заплати за всеки дял сума, равна на пълната емисионна стойност, като поръчките се изпълняват по емисионната стойност за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката. Под „... най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за покупка...“ се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка, през който е публикувана нова емисионна стойност.

Внасянето на сумата се извършва към момента на подаване на поръчката за покупка на дялове, както следва:

- В брой, на местата, в които се подава поръчката;
- По открита на името на Фонда банкова сметка в щатски долари IBAN BG76BPBI79421176903501 (в щатски долари), BIC BPBIBGSF при „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД, град София.

Поръчката може да бъде подадена лично или чрез пълномощник, в т.ч. чрез лицензиран инвестиционен посредник, вкл. банка. Заявителят, съответно неговият пълномощник, се легитимират с документ за самоличност.

Всички поръчки за покупка на дялове на „Елана Долар Фонд“, постъпили на гшетата, осигурени от управляващото дружество в периода между две изчислявания на емисионната стойност, се изпълняват по една и съща стойност.

Документи, които заявителят представя при подаване на поръчка за покупка на дялове на Фонда:

а) При подаване на поръчка за покупка на дялове от пълномощник или представител:

1. При подаване на поръчка от пълномощник - нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа. Изискването за пълномощно не се прилага, ако поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

2. При подаване на поръчка от представител:

- На заявител юридическо лице – копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, удостоверяващо правото на представителна власт;

- На заявител физическо лице – нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител).
3. Заверено копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя от него;
 4. Декларация от пълномощника или представителя, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по предходното изречение не се прилагат в случай, че поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

б) При заявител – юридическо лице:

1. копие, заверено „Вярно с Оригиналa” от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, а за чуждестранни лица - съответни легализирани документи, удостоверяващи актуално състояние;
2. заверено с „Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на акции, ако заявителят е дружество с ограничена отговорност;
3. заверено “Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт копие от регистрацията по ИН (БУЛСТАТ) (за лица, които не са вписани в търговския регистър към Агенцията по вписванията).

При сделки и плащания между Управляващото дружество и чуждестранни лица - инвеститори, извършени във връзка с дейността на Фонда, последните са длъжни да спазват особените правила на Валутния закон относно вноса на левове и чуждестранна валута в наличност.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 16:00 ч. на най-близката дата на определяне на емисионната стойност, следваща деня, в който е подадена поръчката за покупка.

Емисионна стойност.

Дяловете на Елана Долар Фонд се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, увеличена с разходите за емитирането в размер на 0.1% (нула цяло и една десета на сто) от нетната стойност на активите на един дял.

Дяловете се издават по емисионна стойност, валидна за най-близкия ден, следващ деня на приемане на поръчката. НСА и емисионната стойност се определят два пъти седмично. Емисионната стойност се определя в лева и се превалутира в щатски долара по фиксинга на БНБ, определен в 15.30 часа в същия ден.

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

Допълнителни разходи.

Други възможни разходи или такси, които са разграничени между длъжимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат платени със средства на Фонда са банковите такси по валутни преводи при поръчки за покупка на дялове.

Изпълнение на поръчка за покупка на дяловете.

Поръчката се изпълнява в срок до 3 работни дни след датата на определяне на нова цена, чрез заверяване на сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД с броя закупени дялове. Управляващото дружество предоставя на лицето, дало поръчката, потвърждение за изпълнението ѝ, при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката.

В случай на временно спиране на обратното изкупуване на дялове поръчката за покупка на дялове, подадена след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежи на изпълнение, тъй като, съгласно закона, при спиране на обратното изкупуване се преустановява за същия срок и издаването (продажбата) на дялове. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня на подаване на поръчките. В този случай покупката на дялове се извършва чрез подаване на нова поръчка след възобновяване на обратното изкупуване на дялове.

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

Управляващото дружество е длъжно да изкупува обратно дяловете на Фонда при цена на обратно изкупуване, определяна и обявявана два пъти седмично, по реда, предвиден по-долу в Проспекта.

До достигане на нетна стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лв. не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Управляващото дружество изкупува обратно дяловете на Фонда по цена, равна на цената на обратно изкупуване, валидна за най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване. Под „... най-близкия ден, следващ деня на подаване на искането за обратно изкупуване...” се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, през който е публикувана нова цена на обратно изкупуване.

Управляващото дружество изкупува обратно дяловете на Фонда по искане на инвеститорите в офисите / на „гшетата”, чиито адреси са посочени на страници 3 и 4 от този Проспект всеки работен ден от 9 часа до 16 часа (за офисите на „Интернешънъл Асет Банк”АД – до 15,30 часа) чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове.

Поръчката може да се подаде лично или чрез пълномощник, в т.ч. чрез упълномощен инвестиционен посредник, вкл. банка.

Документи, които заявителят представя при подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове на „Елана Долар Фонд”:

а) При подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове от пълномощник или представител:

1. При подаване на поръчка от пълномощник - нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа. Изискването за пълномощно не се прилага в случай, че поръчката е подадена чрез инвестиционен посредник.

2. При подаване на поръчка от представител:

- На заявител юридическо лице – копие, заверено „Вярно с Оригиналa” от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, удостоверяващо правото на представителна власт;

- На заявител физическо лице – нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител).
3. Заверено копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя.
 4. Декларация от пълномощника или представителя, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по предходното изречение не се прилагат в случай, че поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

б) При заявител – юридическо лице:

1. копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, а за чуждестранни лица - съответни легализирани документи, удостоверяващи актуално състояние;
2. заверено с „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за продажба на акции, ако заявителят е дружество с ограничена отговорност;
3. заверено “Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт копие от регистрацията по ИН (БУЛСТАТ) (за лица, които не са вписани в търговския регистър към Агенцията по вписванията)..

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 16:00 ч. на най-близката дата на определяне на цената на обратно изкупуване, следваща деня, в който е подадена поръчката за обратно изкупуване.

Цена на обратното изкупуване

Елана Долар Фонд изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял на Договорния Фонд, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.3% (нула цяло и три десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял. При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване на един дял и умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване за най-близкия ден, следващ деня на приемане на поръчката. НСА и цената на обратно изкупуване се определят два пъти седмично. Цената на обратно изкупуване се определя в лева и се превалутира в щатски долара по фиксинга на БНБ, определен в 15.30 часа в същия ден.

Допълнителни разходи

Други възможни разходи или такси, които са разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат платени със средства на Фонда са банковите такси по валутни преводи при поръчки за обратно изкупуване.

Изпълнение на поръчки за обратно изкупуване и прехвърляне на обратно изкупените дялове

Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД се задължава с броя обратно изкупени дялове в срок до 3 работни дни след деня на определяне на нова цена.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка или в брой на гишетата, осигурени от Управляващото Дружество.

Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката.

Временно спиране на обратното изкупуване

Обратното изкупуване на дялове на „Елана Долар Фонд“ може временно да бъде спряно по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Временното спиране на обратното изкупуване ще бъде допускано само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

- когато на регулиран пазар, на който повече от 20 на сто от активите на Договорния Фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;

- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Договорния Фонд или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;

- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на Договорния Фонд – до приключване на процедурата;

- в случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или налагане на ограничения на дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и могат да увредят интересите на притежателите на неговите дялове - за минималния необходим срок, но не повече от 1 месец;

- в случай на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност на Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако Банката Депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

При наличие на някое от посочените по-горе обстоятелства автоматично се спира и издаването на нови дялове на Фонда за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото дружество уведомява Комисията, съответните органи на всички държави членки, в които се предлагат дялове на Фонда, както и банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на фонда за временното спиране на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това.

Управляващото дружество публикува съобщение за решението за временното спиране на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване

във в. “Пари” и в интернет страницата на Фонда – WWW.ELANA.NET/, определени и за публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Поръчки за покупка и поръчки за обратно изкупуване на дялове, подадени в междинния период – след последното обявяване на емисионната стойност, съответно цената на обратно изкупуване, и преди началната дата на срока на временното спиране на обратното изкупуване – не се изпълняват.

Обратното изкупуване се възобновява с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване.

При възобновяване на обратното изкупуване автоматично се възобновява и издаването (продажбата) на дялове. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се обявяват в деня, предхождащ възобновяването. Впоследствие, обявяването им се извършва по общия ред, предвиден в Проспекта.

ДИСТРИБУЦИЯ НА ДЯЛОВЕ НА ДФ “ЕЛАНА ДОЛАР ФОНД”

За осъществяване на продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд” в изпълнение на нормативните изисквания УД “Елана Фонд Мениджмънт” АД е осигурило ползването на мрежа от офиси („гшета”), посочени на страници 3 и 4 от настоящия проспект.

По силата на сключен между управляващото дружество и “Елана Трейдинг” АД договор (Договора) на инвестиционния посредник са делегирани следните функции и действия:

а/ осигуряване ползването на мрежа от офиси („гшета”), подробно описани в приложение № 1 към Договора, където да се приемат и изпълняват поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове;

б/ приемане в офисите (“гшетата”) на поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове, което да се осъществява всеки работен ден;

в/ съдействие на физически лица, работещи по договор с “Елана Трейдинг” АД в офисите (“гшетата”) и отговарящи на изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, които непосредствено ще извършват дейността по приемане на поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове („отговорни лица”).

На основата на сключения Договор инвестиционният посредник “Елана Трейдинг” АД:

- приема поръчки на инвеститорите относно продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, както и изискуемите придружаващи ги документи (посочени по-горе по т. 1, б. “А” и “Б” и т. 2, б. “А” – “В”);
- предоставя на клиентите при поискване копия от Проспекта за публично предлагане на дялове и от Правилата на Фонда, както и всякакви други отчети или уведомления, в т.ч. допълнения, изменения и/или актуализации, направени в документите, за да се запознаят с тях на място;
- осигурява поставянето на всички рекламни и информационни материали във връзка с дейността на ДФ “Елана Долар Фонд” на видно място в поделенията си;
- предоставя на инвеститорите или потенциалните клиенти на пълната и точна информация за:
 - а) дейността на ДФ “Елана Долар Фонд” и/или управляващото дружество;
 - б) емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ “Елана Долар Фонд”;

в) процедурата по закупуване и обратно изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, включително за цената, по която се изпълняват подадените поръчки, за сроковете за изпълнение на поръчките и за предоставяне на потвърждения за изпълнението им и на депозитарни разписки;

г) данъчните облекчения, от които се ползват притежателите на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, за доходите, получени в резултат на сделки с дялове;

д) всяка друга информация в отговор на запитвания на клиенти, с която отговорните лица разполагат, и която не представлява вътрешна информация или търговска тайна.

- заверява до края на работния ден банковите сметки (в лева и/или валута) на ДФ “Елана Долар Фонд” със сумите, постъпили по подадени през текущия ден поръчки за покупка на дялове, съгласно указанията на управляващото дружество;
- изплащане на инвеститорите на полагащите им се суми в резултат на изпълнени поръчки за обратното изкупуване на дялове;
- спазва всички нормативно установени изисквания относно дейността на управляващото дружество при предлагането на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, както и изискванията и ограниченията, посочени в Правилата на Фонда и Проспекта за публично предлагане на дялове или в указанията, дадени от управляващото дружество, включително относно:
 - идентификацията на клиентите, приемането и обработката на поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове;
 - водене на кореспонденция и документооборот.
- извършва други правни, организационни и технически действия, съгласно Договора, с оглед обезпечаване на законосъобразното осъществяване на продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, както и информирането на инвеститорите във фонда.

УД “Елана Фонд Мениджмънт” АД сключва на 1 Февруари 2010 г. договор за дистрибуция с **„Интернешънъл Асет Банк” АД** с цел осигуряване на допълнителни офиси, посочени на страници 3 и 4 от настоящия проспект, в които се предлагат дяловете на ДФ “Елана Долар Фонд”. По силата на сключения договор между управляващото дружество и финансовата институция, на банката са делегирани следните функции и действия:

1. Информиране на потенциалните инвеститори относно условията за покупко-продажба на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, осигуряване на отговорни служители от страна на банката за извършване на дейността по покупко-продажба на дялове и осигуряване на свободен достъп на клиентите до информационните материали за договорния фонд;
2. Приемане на поръчките за покупко-продажба на дялове на договорния фонд;
3. Предоставяне на клиентите на подписани от отговорни служители от страна на банката потвърждения за изпълнени поръчки за покупко-продажба на дялове;

На основата на сключения Договор „Интернешънъл Асет Банк” АД:

- предоставя на клиентите при поискване копия от Проспекта за публично предлагане на дялове и от Правилата, както и всякакви други отчети или уведомления, в т.ч. допълнения, изменения и/или актуализации, направени в документите, за да се запознаят с тях на място;

- осигурява поставянето на всички рекламни и информационни материали във връзка с дейността на ДФ “Елана Долар Фонд” на видно място в офисите си;
- предоставя на инвеститорите или потенциалните клиенти на пълната и точна информация за:
 - а) дейността на ДФ “Елана Долар Фонд” и/или управляващото дружество;
 - б) емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”;
 - в) процедурата по закупуване и обратно изкупуване на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, включително за цената, по която се изпълняват подадените поръчки, за сроковете за изпълнение на поръчките и за предоставяне на потвърждения за изпълнението им;
 - г) данъчните облекчения, от които се ползват притежателите на дялове от ДФ “Елана Долар Фонд”, за доходите, получени в резултат на сделки с акции;
 - д) всяка друга информация в отговор на запитвания на клиенти, с която отговорните лица разполагат, и която не представлява вътрешна информация или търговска тайна.
- спазва всички нормативно установени изисквания относно дейността на управляващото дружество при предлагането на дялове на ДФ “Елана Долар Фонд”, както и изискванията и ограниченията, посочени в Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове или в указанията, дадени от управляващото дружество, включително относно идентификацията на клиентите, приемането и обработката на поръчки за покупка/обратно изкупуване на акции;
- извършва други правни, организационни и технически действия, съгласно Договора, с оглед обезпечаване на законосъобразното осъществяване на покупката и обратното изкупуване на акции на ДФ “Елана Долар Фонд”, както и информирането на инвеститорите в ценни книжа на фонда.

„Елана Фонд Мениджмънт“ АД уведомява инвеститорите в дялове на фонда, че при подаване на поръчки за покупка и/или обратно изкупуване на дялове са възможни допълнителни трансакционните разходи в зависимост от ценовата политика на съответната институция, която осигурява гишета за покупка и/или обратно изкупуване на акции. Управляващото дружество няма контрол върху размера на тези допълнителни трансакционни разходи. Инвеститорът има право при всяко подаване на поръчка при поискване да бъде информиран за размера на допълнителните трансакционни разходи от отговорния служител на такова гише.

4.3. ЧЕСТОТА, МЯСТО И НАЧИН НА ПУБЛИКУВАНЕ ИЛИ ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите за един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване два пъти седмично, на равни интервали от време. До края на съответния ден на определянето или най-късно в началото на следващия Управляващото Дружество обявява в Комисията, както и в офисите, осигурени от Управляващото дружество, където се предлагат дяловете на Фонда, НСА, НСА на един дял, цената, по която се продават дяловете от Фонда и цената на обратното им изкупуване. Управляващото Дружество публикува тази информация чрез сайта на Българската асоциация на управляващите дружества и във в-к “Пари”, „Дневник”, „Класа” и др. най-малко два пъти месечно.

4.4. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА.

Доходът, определен съгласно Правилата за определяне на дохода на дялове на „Елана Долар Фонд“, се използва за:

- § Осигуряване на пълна прозрачност и текущо представяне на възможно най-голям обем информация за дейността на „Елана Долар Фонд“ и стойността на инвестицията в неговите дялове;
- § Предоставяне на информация на притежателите на дялове и потенциални инвеститори за изменението на нетната стойност на активите на договорния фонд чрез всекидневното публикуване в централния ежедневник вестник „Пари“ и „Дневник“, както и на Интернет страницата на Фонда;
- § Публикуване в актуализации на Проспекта за публично предлагане на Договорния фонд;
- § Сравняване на резултатите от дейността на Договорния фонд през различни отчетни периоди.

Методологията за определяне на дохода от дялове на „Елана Долар Фонд“ се основава на изменението на нетната стойност на активите на един дял. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете на Фонда в обръщение в момента на определянето.

Доходът на дял на „Елана Долар Фонд“ на годишна база се определя на база на промяната на нетната стойност на активите за един дял от даден момент до настоящ момент, чрез корекция с броя дни, през които са държани финансовите инструменти, умножено по броя дни в годината.

4.5. РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА НА ФОНДА.

Договорният Фонд не разпределя доход, включително дохода съгласно заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет на Фонда, между притежателите на дялове. Управляващото дружество реинвестира дохода на Договорния Фонд в неговата дейност с оглед нарастване на нетната стойност на активите на Фонда, в интерес на притежателите на дялове от Фонда. Реинвестирането на дохода се извършва в съответствие с инвестиционните цели, стратегии, политика и ограничения на Фонда, при отчитане на конкретните пазарни условия и при спазване на закона, указанията на Комисията и вътрешните актове на Фонда.

5. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОСТЪП ДО ОТЧЕТИТЕ

Годишните финансови отчети за последните 3 години, включително консолидираните финансови отчети, ако такива са изготвени, одитирани от регистриран одитор

Годишните финансови отчети на фонда, както и месечните и тримесечни финансови отчети и допълнителната информация към тях, са на разположение на инвеститорите на адреса за кореспонденция на УД: град София, район „Средец“, бул. „Г.С.Раковски“ №96, на бул.

„България“ №49, Бизнес център „Витоша“ и на адресите на „гшетата“, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, посочени на страници 3 и 4. Годишните и междините отчети на фонда се публикуват на неговата електронна страница в Интернет www.elana.net, както и на електронната страница на КФН в Интернет.

Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите за един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване два пъти седмично. До края на деня на изчисляване на продажна цена и цена на обратно изкупуване на дяловете на „Елана Долар Фонд“ Управляващото дружество изпраща уведомления за изчислените цени до:

- „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД – банката-депозитар на договорния фонд относно определените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите за един дял; емисионната стойност и цената на обратното изкупуване, както и цялата информация, свързана с определянето им;
- Комисията за Финансов Надзор, относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;
- Българската асоциация на управляващите дружество (БАУД) – за публикуване на цените на страницата в Интернет www.BAUD.BG;
- Чрез сайта на БАУД до ежедневниците в „Пари“, в „Дневник“, в „Класа“ и др., които публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Публикацията на това уведомление се извършва на следващия ден.

В същия срок продажната цена и цената на обратно изкупуване се обявяват на гшетата, осигурени от Управляващото дружество и се публикуват в интернет страницата на Фонда.

6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

6.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД

Елана Долар Фонд е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, по Разпореждане за вписване № 14-ДФ от 4 Януари 2008 г. Управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд №57 – ДФ от 11 Януари 2008 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има ИН (идентификационен код БУЛСТАТ) 175444707.

6.2. МЯСТОТО, КЪДЕТО ПРАВИЛАТА НА ФОНДА СА ДОСТЪПНИ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ

Мястото, където Правилата на Фонда са достъпни за инвеститорите е гр. София 1404, бул. „България“ №49, Бизнес център „Витоша“, ет. 7.

6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

6.3.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИМУЩЕСТВОТО И ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Фондът няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в търговския регистър. Фондът е учреден с вписването си в регистъра, воден от Комисията, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда е 500 000 лева. При учредяването на Фонда не се извършват парични вноски, като минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението от Комисията за организиране и управление на Фонда. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Имуществото на Фонда се състои от активи (ценни книжа, вземания, парични средства) и пасиви (задължения), чиято структура е съобразена с изискванията на ЗППЦК, подзаконовите актове по неговото прилагане, правилата на Фонда и този Проспект.

Имуществото на Фонда е отделено от активите на Управляващото дружество и от активите на банката депозитар и се отчита отделно от тях, като за него управляващото дружество съставя самостоятелни финансови отчети.

Управляващото дружество и банката депозитар не отговарят пред своите кредитори с активите на Фонда. Фондът не отговаря пред кредиторите на притежателите на дялове със своите активи. Кредиторите на притежатели на дялове могат да се удовлетворят от дяловете на тези лица във фонда.

Имуществото на Фонда е разделено в дялове. Дяловете на „Елана Долар Фонд“ са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Номиналната стойност на един дял е 100 щатски долара. Инвеститорите следва да имат предвид, че дяловете на Фонда се придобиват по емисионна стойност, определяна и обявявана от Управляващото дружество два пъти седмично по реда, определен в Правилата на Фонда и настоящия Проспект.

Дяловете дават на своите притежатели еднакви права, регламентирани в ЗППЦК, актовете по неговото прилагане, Закона за задълженията и договорите и Правилата на Фонда.

ПРАВО НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

След като нетната стойност на активите на Фонда достигне 500 000 лева, всеки притежател на дялове по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

ПРАВО НА ИНФОРМАЦИЯ

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Фонда, както и на друга публична информация относно Фонда. Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и последния изготвен междинен финансов отчет на Фонда, и предоставя уведомления относно вътрешната информация по смисъла на чл. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, която пряко се отнася до Фонда, и за настъпването на други обстоятелства, подлежащи на вписване във водения от комисията регистър съгласно наредбата по чл. 30, ал. 2 ЗКФН, както и за настъпили промени в тези обстоятелства. Управляващото Дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация във всички офиси (“гишета”) на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното

изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Право на ликвидационен дял

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

6.3.2. ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ФОНДА.

Фондът може да се преобразува чрез вливане в друг или сливане с друг фонд, както и чрез отделяне на нов фонд и ли разделяне на нови фондове.

Фондът се преобразува с решение на съвета на директорите на управляващото дружество, след разрешение от Комисията.

Договорният Фонд се прекратява по решение на Управляващото Дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, при отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда от КФН, с изключение на отнемане на разрешението на основание чл. 185, ал. 2, т. 3 и 4 ЗППЦК. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, при отнемане на разрешението за управление на Договорния Фонд по чл. 185, ал. 2, т. 3 и 4 ЗППЦК, както и при прекратяване или откриване на производство по несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество, както и в други предвидени в закона случаи. Извън случая на отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда, прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в закона. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от КФН.

6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ

Инвеститорите могат да получат проспекта, както и допълнителна информация всеки работен ден от 8.45 до 17.00 часа в офиса на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД на адрес: гр. София 1000, бул. „Г.С.Раковски“ №96, тел: (02) 81 000 61, лице за контакти: Светла Стефанова, както и във всички офиси (гишета), осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД. Проспектът може да бъде намерен и на интернет адрес: www.elana.net.

6.5. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА

Датата на публикуване на настоящия проспект е 1 ФЕВРУАРИ 2010 г.

6.6. ЦЕНТРАЛЕН ЕЖЕДНЕВНИК ЗА ПУБЛИКАЦИИ НА ФОНДА

ДФ Елана Долар Фонд, чрез интернет страницата на БАУД ще публикува във в. "Пари" и в. „Дневник“ емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на своите дялове, съгласно изискванията на чл. 190 от ЗППЦК. Други важни събития съгласно закона, този Проспект и Правилата на Фонда (съобщение за временно спиране на обратното изкупуване и предадени тримесечни и годишни отчети) ще се публикуват във в. „Пари“.

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписите си, декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

**За Управляващото Дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
„Елана Долар Фонд“:**

МАРТИН НИКОЛОВ

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР

ГЕОРГИ МАЛИНОВ

ПРОКУРИСТ

ПРИЛОЖЕНИЕ № 1: ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на договорен фонд "Елана Долар Фонд", са приети с решение от 26 Юни 2008 г. на Съвета на директорите на УД "Елана Фонд Мениджмънт" АД.

**П Р А В И Л А
ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА „ЕЛАНА
ДОЛАР ФОНД“**

**ГЛАВА ПЪРВА
ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

Чл.1. (1) Тези правила служат за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите (НСА) на „ЕЛАНА Долар Фонд“, наричано по долу в тези правила „Договорен фонд“ или само „Фонд“.

(2) Определената съгласно тези правила стойност на активите и пасивите на договорния фонд, както и определената НСА, се използва за:

1. определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда;
2. изпълнение на ограниченията за размера на възнаграждението на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД („управляващото дружество“) и „Българска Пощенска Банка“ АД („банката-депозитар“) с ново юридическо наименование „Юробанк И Еф Джи България“ АД, съгласно правилата на „ЕЛАНА Долар Фонд“ и сключения договор за депозитарни услуги;
3. изпълнение на императивните разпоредби на ЗППЦК и останалите нормативни актове относно структурата на активите на „ЕЛАНА Долар Фонд“;
4. спазване на инвестиционната политика, включително и ограниченията за инвестиране, регламентирани в правилата на Фонда.

**ГЛАВА ВТОРА
МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ
НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

Чл.2. Настоящите правила се основават на:

1. разпоредбите на Правилата на договорния фонд;
2. разпоредбите на ЗППЦК и нормативните актове по неговото прилагане;
3. единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла, за вземане на решения и контрол;
4. система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация и видове;
5. правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
6. протоколиране на обсъжданията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, и прилагане на съответните документи към протоколите;
7. изисквания към технологичното и програмното осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;
8. система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на хартиен и на магнитен носител.

9. разпоредбите на счетоводното законодателство;
10. общоприети оценъчни методи.

ГЛАВА ТРЕТА

РАЗДЕЛ I

ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ - ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ

Чл.3. (1) Оценката на активите на договорния фонд се извършва:

1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
2. при последващо оценяване – съгласно настоящите правила, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.

(2) "последваща оценка", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

Чл.4. (1) Основните принципи, на които се основава оценката на активите на фонда са:

1. активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
2. когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена по методи, последователно прилагани и подробно описани по-долу.

РАЗДЕЛ II

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА БЪЛГАРСКИ И ЧУЖДЕСТРАННИ ОБЛИГАЦИИ, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, КАКТО И БЪЛГАРСКИ ОБЛИГАЦИИ, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ

Чл.5. (1) Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки се извършва:

1. По среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия;
2. Ако не може да се определи цена по реда на т. 1, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

(2) В случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

(3) В случай че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценка последващата оценка се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация.

(4) В случаите, когато се извършва последваща оценка на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, тя се използва директно за последващата оценка. За изчисление на брутната цена стойността на натрупаната лихва, която се отнася в „начислени лихви“ при извършване на преоценка, се определя чрез използването на следната формула:

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360,364,365,366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Чл.6. (1) При невъзможност да бъдат приложени методите при формиране на цена за последваща оценка на облигации, търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се

търгуват на регулирани пазари на ценни книжа се прилага **метода на дисконтираните нетни парични потоци** по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

1. настоящата доходност до падежа на ценните книжа съгласно лихвените характеристики, описани в Проспекта или Меморандума на съответната емисия;
 2. настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ;
 3. 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.
- (2) При метода на дисконтираните 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
- i – пореден номер на лихвеното плащане

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

РАЗДЕЛ III

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА АКЦИИ НА ИНВЕСТИЦИОННИ ДРУЖЕСТВА И ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ

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

РАЗДЕЛ IV

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ЕМИТИРАНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ В СТРАНАТА

Чл. 8. (1) Последваща оценка на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се извършва въз основа на средноаритметична от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

(2) Последваща оценка на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и издадените от друга държава членка ценни книжа и инструменти на паричния пазар се извършва:

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

Чл.9. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в нетна и след това се използва за преоценка.

Чл.10. (1) При невъзможност да се приложи разпоредбата на чл.8 се използва **методът на дисконтираните нетни парични потоци**. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана “търсената емисия”.

(2) За целта на определянето цените на основните емисии се изчисляват по реда на чл.8 от настоящите правила.

(3) Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на **линейна интерполация** преминава през следните етапи:

1. На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
2. В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
3. Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
4. Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
5. Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
6. Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
7. 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;.
8. На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

Където:

- P – цената на ценната книга
- F – главницата на ценната книга
- C – годишният купон на облигацията
- n – брой лихвени плащания за година
- N – общ брой на лихвените плащания
- r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
- i – пореден номер на лихвеното плащане

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

(4) Изчислената по формулата цена е брутна и на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, се преобразува в нетна и се използва за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

РАЗДЕЛ V

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА БЪЛГАРСКИ И ЧУЖДЕСТРАННИ ЦЕННИ КНИЖА, ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАНИ ПАЗАРИ

Чл.11. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

1. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:
 - a. по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;
 - b. при невъзможност да се приложи буква а оценката се извършва по цена „купува” при отваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронната система за ценова информация;
 - c. при невъзможност да се приложи буква b оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
2. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско

време в деня на оценката:

- a. по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;
- b. при невъзможност да се приложи буква а оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронната система за ценова информация;
- c. при невъзможност да се приложи начинът на оценка по буква b оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

Чл.12. Последваща оценка на структурирани ценни книжа, емитирани от чуждестранни емитенти, които публикуват ежедневно цени „купува“ и „продава“, се извършва по цена "купува" в деня на оценката, обявена до 15 часа в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

Чл.13. В случай че редът по чл.11 и чл.12 не може да бъде приложен, оценката се извършва съгласно чл.10.

РАЗДЕЛ VI

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА БЪЛГАРСКИ И ЧУЖДЕСТРАННИ АКЦИИ И ПРАВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, КАКТО И БЪЛГАРСКИ АКЦИИ И ПРАВА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ДЪРЖАВИ ЧЛЕНКИ

Чл.14. Последваща оценка на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и на български акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки се извършва:

1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез система за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от **0.02** на сто от обема на съответната емисия;
2. ако не може да се определи цена по реда на точка 1, цената на акциите, съответно на правата, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, които са валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";
3. Ако не може да се приложи т. 2. цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период към 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.
4. в случай че регулираният пазар не е затворил до 15 ч., последващата оценка се извършва по следния начин:
 - a) по последна цена на сключена с тях сделка за предходния работен ден;
 - b) ако не може да се приложи буква "а", последващата оценка се извършва по последна цена "купува" до този час за предходния работен ден.

Чл.15. (1) При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции съгласно чл.14, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

1. метод на коригирана пазарна цена;
2. метод на нетната балансова стойност на активите;
3. метод на дисконтираните нетни парични потоци;
4. метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози.

(2) Методите за преоценка по справедлива стойност се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

Чл.16. Методът на коригирана пазарна цена се базира на последната пазарна цена, изчислена по методите посочени в чл.14. Тази цена се коригира с коефициент за по-ниска ликвидност, определен експертно.

Чл.17. Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

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

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

Чл. 18. (1) Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

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

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

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали / увеличи с абсолютната стойност на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,

- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,

- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

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

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

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвръщаемост 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 – пазарна възвръщаемост, (очакваната възвръщаемост на пазара)

$(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,

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

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

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

Използва се следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци
 TR – данъчна ставка за фирмата
 Dep - амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

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

където $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 Int – разходи за лихви
 TR – данъчна ставка за фирмата
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегировани акции

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

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

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

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

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

В случай, че не може да се определи пазарната стойност на дълга на компанията, се използва балансовата му стойност.

(3) Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

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

Формулата, която се използва е:

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

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

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

Формулата, която се използва, е:

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

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

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

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

Чл. 19. (1) Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

1. 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.

2. Печалбата на дружество - аналог и на оценяваното дружество се определя на базата на последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

3. Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки с акции на дружеството аналог за текущия работен ден.

4. Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар.

(2) 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.

1. 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.

2. Дружеството-аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

3. Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

а) Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

б) Сходна продуктова гама;

в) Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;

г) Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

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

Чл. 20. Горезброените методи по чл.15 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. 4 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

Чл.21. Последваща оценка на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

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

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

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

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

б) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистрацията 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 регулиран пазар, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

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

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

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

Чл.22.(1) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където
R_r – Вземане
N – брой права
P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където:
P_r – цена на право
P_l – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)
P_i - емисионна стойност на новите акции
N_r – брой акции в едно право

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

(2) При невъзможност да се приложат начините за оценка по чл.14 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на чл.14 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

където
R – вземане,
N_n – брой записани акции,
P_i – емисионна стойност на акция,
P_r – стойност на едно право,
N_r – брой акции в едно право.

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

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

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

където:
P – цена на акцията
P_i – емисионна стойност на акция
P_r – стойност на едно право
N_r – брой акции в едно право

(5) След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар.

Чл.23. (1) В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулиран пазар се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право. Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

РАЗДЕЛ VII

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ДЕРИВАТИ НА ЦЕННИ КНИЖА

Чл.24. (1) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно чл. 14.

(2) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на международни признати и ликвидни регулирани пазари на ценни книжа в чужбина, се извършва съгласно чл.11.

Чл.25. При невъзможност да бъде приложена чл.24 при формиране на цена за последваща оценка за опции, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва 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:

$$P = C + X e^{-rT} - S_0$$

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.

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

S₀ – Текуща цена на базовия актив (този за който е конструирана опцията)

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

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

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

\ln – Функцията натурален логаритъм

σ – Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

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

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

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

Чл.26. При невъзможност да бъде приложен чл.24 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, търгувани на регулирани пазари на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

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

Където:

F – цена на фючърс контракт;

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.

Чл.27. (1) В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни, или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

(2) Правилото на ал.1 се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Чл.28. Член 27 не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на чл.6, чл.10, чл.15, чл.25 и чл.16.

РАЗДЕЛ VIII

ФАКТОРИ И ИНФОРМАЦИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СПРАВЕДЛИВАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Чл.29. (1) Основен фактор за преоценка на позицията ценни книжа по справедлива стойност е липсата на пазарна цена.

(2) При определяне на справедливата стойност на активите се вземат под внимание следните данни, анализи или фактори:

1. ликвидността на финансовите инструменти (оферти „купува“, процент на изтъргувано количество от общия размер на емисията, среднопретеглена цена от приключили борсови сесии);

2. обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
3. решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
4. решение за преобразуване на дружеството-емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/съотношение на замяна на ценните книжа;
5. всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
6. промени в устава на емитента;
7. образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
8. анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
9. анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
10. информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
11. наличието на опционни договори за дадените ценни книжа
12. информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар.

(3) Основните източници на информация, които се използват при определяне на справедливата стойност на активите, са следните:

1. регистър на публичните дружества в КФН;
2. официалният бюлетин на фондовата борса;
3. годишни и тримесечни счетоводни отчети и месечни отчети на емитентите – издали облигации;
4. проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
5. официални бюлетини на НСИ и БНБ;
6. котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК.

РАЗДЕЛ IX

ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА НА ДРУГИ АКТИВИ

Чл. 30. Срочните и безсрочните депозити, парите на каса, и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:

1. Срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;
2. парите на каса - по номинална стойност;
3. Безсрочните депозити - по номинална стойност;
4. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
5. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

Чл. 31. (1) Последващата оценка на инструментите на паричния пазар допуснати до или търгувани на регулиран пазар се извършва по реда на чл.11..

(2) Ако не може да се приложи редът за оценка по ал. 1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват, оценката се извършва по следната формула за краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове):

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

(3) Последващата оценка на депозитните сертификати се извършва по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва. При невъзможност да си приложи изречение първо, преоценката се извършва по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;
i – дисконтов процент;
с – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

(4) Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно чл.10, ал.1, т.2 и 3 от настоящите правила.

(5) Последващата оценка на търговски ценни книжа се изчислява на базата на реализирана капиталова печалба или загуба в деня на оценката въз основа на информационната система за ценова информация.

Чл.32. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

Чл.33. Материалните и нематериалните дълготрайни активи първоначално се оценяват по цена на придобиване, а впоследствие подлежат на периодична оценка по справедлива стойност, съобразно предвидения в Международен Стандарт за Финансово Отчитане 16 модел на оценка. Преоценката по справедлива стойност се извършва ежегодно към 31 декември на съответната година. При повишаване на инфлационния индекс за годината над 10% или при наличие на значителни различия между балансовата и справедливата стойност на дълготрайните активи управителният орган на управляващото дружество може да вземе решение преоценката да се извършва и на по-кратък период от време.

РАЗДЕЛ X

РЕВИЗИЯ НА ПРОЦЕДУРАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ПАЗАРНА И СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ

Чл.34. Управляващото дружество ревизира процедурата за определяне на пазарна и справедлива стойност при всяка актуализация на Проспекта за публично предлагане на дялове на договорния фонд и приема изменения и допълнения в Правилата по реда на чл. 47 ал.2 от настоящите правила.

ГЛАВА ЧЕТВЪРТА ОЦЕНКА НА ТЕКУЩИТЕ ПАСИВИ

Чл.35. Оценката на пасивите се извършва на база приложимите счетоводни стандарти. Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите е сумата от текущите пасиви в баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по официалния курс на БНБ за деня на оценката.

ГЛАВА ПЕТА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Чл.36. Нетната стойност на активите на фонда за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно глава трета от настоящите правила, се извади стойността на текущите пасиви, изчислена съгласно глава четвърта.

ГЛАВА ШЕСТА ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

РАЗДЕЛ I ТЕХНОЛОГИЯ НА ПРОЦЕДУРАТА

Чл.37. (1) Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда се определят до 16:30 часа два пъти седмично – в понеделник и четвъртък. Ако един от двата дни е неработен, нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда се определят на следващия работен ден. Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда се изчисляват в лева, след което емисионната стойност и цената на обратното изкупуване се превалят в щатски долари въз основа на фиксинга на БНБ, обявен в 15.30 часа на същия ден.

(2) До 16:30 часа на съответния ден управляващото дружество получава от „Централен депозитар“ АД информацията относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на фонда в обращение.

(3) Между 15:00 и 16:00 часа на съответния ден:

1. се изготвят данните, необходими за определяне на активите, които имат пазарна стойност, като се използва събраната съгласно правилата информация;

2. се извършва осчетоводяването на всички операции във фонда и преоценката на активите, които имат пазарна стойност, а така също преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута;

3. се изработва предложение за определяне на справедливата стойност на активите, за които към датата на оценката не е налице пазарна цена и следва да се извърши преценка по справедлива стойност. Предложенията се изготвят съгласно методите за определяне на справедливата стойност на активите, съдържащи се в настоящите правила и са придружени от необходимите документи, данни и анализи, въз основа на които е направено предложението. Стойностите на ценните книжа, определени в предложенията се използват за преценка на съответните ценни книжа до появата на условия за преценка по пазарна цена.

4. до 16:30 ч. се изготвят окончателно:

- ✓ информацията относно преоценката на активите по тяхната пазарна стойност;
- ✓ предложенията за определяне на справедливата стойност на активите, които нямат пазарна цена;
- ✓ оборотната ведомост на фонда, съдържаща преоценката;
- ✓ информацията относно броя дялове на фонда в обращение.

5. въз основа на предоставените информация, предложения, документи и данни се определя нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, и се приема решение - протокол, подписан от изпълнителния директор на управляващото дружество и ръководителя на отдел Вътрешен контрол на управляващото дружество, относно емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда. Нетната стойност на активите на една акция се определя като нетната стойност на активите на фонда се раздели на броя дялове в обръщение.

(4) До 16:30 часа в дните на определяне на нетна стойност на активите се изпраща уведомление до банката-депозитар относно определените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял; емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, както и цялата информация, свързана с определянето им.

(5) До 17:30 часа в деня на определяне управляващото дружество предоставя данни относно емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на Комисията за финансов надзор, Българска Асоциация на управляващите дружества, "Българска фондова борса – София" АД и ги обявява в информационните центрове и в офисите на лицето, с което има сключен договор за ползване на мрежа от офиси, както и Интернет на електронната страница на фонда.

РАЗДЕЛ II

ФУНКЦИИ И ОТГОВОРНОСТИ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА

Чл.38. (1) Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда се изчисляват от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар при спазване на закона, правилата на фонда, проспекта за първично публично предлагане на акции и на настоящите правила.

(2) Управляващото дружество изготвя предложенията за определяне на справедливата стойност на активите, които нямат пазарна цена и осъществява цялостната дейност по събиране и анализиране на информацията, данните и документите, необходими за определяне на справедливата стойност на тези активите.

(3) Всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите на фонда в процеса на определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове се извършват от управляващото дружество. То отговаря и за получаването и правилното използване на информацията относно пазарната стойност на активите на фонда, валутния курс, по който се преоценяват паричните средства, вземанията и пасивите на фонда; броя на дяловете на фонда в обръщение.

(4) Управляващото дружество участва и е отговорно за технологичното и програмно осигуряване на процеса на определяне на нетната стойност на активите на фонда, на изчислението на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

(5) Отдел „Вътрешен контрол“ в Управляващото дружество изготвя протокол, съдържащ обсъжданията, свързани с определянето на нетната стойност на активите. Протоколът съдържа списък с документите, на база на които е изчислена нетната стойност на активите и посочва източниците на използваната информация.

(6) Управляващото дружество публикува емисионната стойност и цената на обратното изкупуване в централен ежедневник и Интернет и ги съобщава на КФН и на местата, където се извършва продажбата и обратното изкупуване на дялове на фонда.

Чл.39. (1) Банката-депозитар контролира изчисляването на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на фонда с цел то да отговаря на правилата на договорния фонд, одобрения проспект за публично предлагане на дялове и настоящите правила.

(2) При осъществяване на контролните си функции банката-депозитар изпраща потвърждение относно определените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване с официално писмо или с криптиран и подписан с електронен подпис мейл, които се изпращат до управляващото дружество до 17:30 часа в деня на определяне.

(3) В случай на констатирано нарушение банката незабавно, но не по-късно от 17:00 часа в деня на определяне уведомява управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията.

Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва уведомленията съгласно тези правила.

Чл.40. (1) Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ на УД осъществява периодичен контрол върху оценяването на активите от портфейла на фонда, определянето на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на фонда, както и върху правилното водене на счетоводството в тази връзка.

(2) Проверката се извършва поне веднъж месечно.

(3) За извършените проверки и направените констатации се съставя протокол, подписан от ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на управляващото дружество.

(4) При констатиране на несъответствия със закона, правилата или проспекта за публично предлагане на дялове, ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ на УД уведомява Съвета на директорите на дружеството.

Чл.41. При оценката на портфейла и при определяне на НСА одиторите на управляващото дружество предоставят консултации относно отчетността и съблюдаване спазването на нормативната база и международните счетоводни стандарти.

РАЗДЕЛ III **СЪХРАНЕНИЕ НА ДОКУМЕНТИ И КОНТРОЛ НА СЪХРАНЕНИЕТО**

Чл.42. (1) За решенията на управляващото дружество при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете се водят протоколи, които се подписват от изпълнителния директор и ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на управляващото дружество.

(2) Към протоколите се прилага цялата документация, на базата на която са взети решенията.

(3) Протоколите се съхраняват за срок от пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

(4) Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ на управляващото дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА и определяне на цените на фонда.

(5) Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА и определяне на цените на фонда се осъществява от Съвета на директорите на управляващото дружество.

РАЗДЕЛ IV **СЪБИРАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА**

Чл.43. (1) Управляващото дружество прилага система за събиране на информация, която е определяща за изчисляването на НСА.

(2) Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на „Българска фондова борса – София“ АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

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

(4) При изчисляване на НСА се посочва видът на използваната информация – първична или вторична, като управляващото дружество прилага процедура на разглеждане, коригиране и верифициране на получената информация.

РАЗДЕЛ V **ПРОГРАМНО ОСИГУРЯВАНЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА**

Чл.44. (1) В процеса на определяне на НСА, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дяловете на фонда се използва собствен програмен продукт на управляващото дружество, който отговаря най-малко на следните изисквания:

1. съвместим е и е свързан с програмния продукт, на който се води счетоводството на фонда;
2. дава възможност за директно въвеждане на информацията за пазарната цена на активите на фонда;
3. индикира наличието или отсъствието на пазарна цена на съответните активи на фонда;
4. разполага с необходимата защита за влизане в програмата само на оторизираните лица;
5. съхранява информацията за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда за предходни периоди и не позволява тя да бъде променяна по-късно;
6. дава възможност за разпечатване на резултати от изчисляването на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.

ГЛАВА ШЕСТА **ИЗБЯГВАНЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ.** **ЗАЩИТА СРЕЩУ РАЗКРИВАНЕ НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ**

Чл.45. За предотвратяване конфликт на интереси се предприемат следните мерки:

1. организиране на Договорния фонд от лицензираното от КФН управляващо дружество, което управлява портфейла на Договорния фонд посредством инвестиционни решения и нареждания, и извършва дейността по продажба и обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд;
2. сключване на договор с инвестиционен посредник за изпълнение нарежданията на управляващото дружество при управлението на Фонда;
3. определеното в правилата на Фонда възнаграждение за управляващото дружество се изчислява за всеки календарен ден като процент на годишна база от нетната стойност на активи на Фонда, начислява се два пъти седмично – при изчисляване на нетната стойност на активите и се изплаща в началото на месеца, следващ месеца, за който се отнася; възнаграждението е в пряка зависимост от успешното управление на дейността на Договорния фонд;
4. членовете на управителния орган на управляващото дружество, не могат да инвестират средствата на Договорния фонд в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица;
5. членовете на управителния орган на управляващото дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Договорния фонд, освен в качеството им на притежатели на негови дялове;
6. лицата по предходната точка при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на управляващото дружество информация за финансовите инструменти, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица, с изключение на държавните финансови инструменти. Тази информация се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с финансови инструменти до края на работния ден, следващ деня на получаване на потвърждението за сключената сделка;
7. управляващото дружество при управлението дейността на Фонда осигурява справедливо третиране на притежателите на дялове като прилага принципите за защита на техните интереси, за необлагодетелстване на едно лице за сметка на друго, за еднакво третиране при равни условия и за разкриване на пълна, точна и неподвеждаща информация, което би могла да послужи за вземането на обосновано инвестиционно решение.

Чл.46. За осигуряване на защита срещу неправомерно предаване и използване на вътрешна информация се предприемат следните мерки:

1. управляващото дружество създава условия, гарантиращи опазването на наличната при тях отчетност и информация, свързана с дейността на Договорния фонд, като определят с Правила за вътрешна организация и с Функционалните характеристики на отделите на УД задълженията и отговорностите за всички лица, участващи в процеса на определяне на нетната стойност на активите на Договорния фонд и формиране на инвестиционни решения;
2. членовете на управителния орган на управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица, включително и на самото управляващо дружество, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за ценни книжа на Договорния фонд, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения, за което подписват декларация;
3. освен на КФН, за целите на контролната ѝ дейност и в рамките на заповедта за проверка, членовете на управителния орган на управляващото дружество не могат да дават информация по предходната точка, освен по решение на съда по реда и при условията на закона.

ГЛАВА СЕДМА

ПРИЕМАНЕ И ИЗМЕНЕНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НСА.

КОНТРОЛ ПО СПАЗВАНЕ НА ПРАВИЛАТА

Чл.47. (1) Правилата за определяне на НСА се приемат от Съвета на директорите на управляващото дружество за сметка на Договорния фонд.

(2) Изменения и допълнения на правилата се приемат от Съвета на директорите на управляващото дружество.

(3) Приемането на правилата, съответно на промени в тях, се одобрява от КФН.

(4) Съветът на директорите на управляващото дружество възлага контрола по спазване на правилата на Договорния фонд на ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на управляващото дружество.

ПРЕХОДНИ И ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

&1. Тези правила са приети на заседание на Съвета на директорите на управляващото дружество „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, проведено на 05.10.2007 г. и са изменени с решение на Съвета на директорите от 30.11.2007 г. и от 26.06.2008 г. Последните промени на Правилата са обвързани с изменението на Наредба №25, обнародвано в ДВ, бр.29 от 18.03.2008 г. и влизат в сила от 23.07.2008 г. Правилата са одобрени с решение на КФН №756-ДФ от 14.07.2008 г.

&2. Използваните специални термини в тези правила имат значението, определено в дефинитивните норми от допълнителните разпоредби на Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Наредба № 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества и Наредба №25 за изискванията към дейността на инвестиционните дружества и договорните фондове.

&3. За неуредените от настоящите правила случаи се прилагат ЗППЦК и съответната законова и подзаконова нормативна база.

Изпълнителен директор

„Елана Фонд Мениджмънт“ АД:

.....

Мартин Николов

Прокурист

„Елана Фонд Мениджмънт“ АД:

.....

Георги Малинов