

ПРОСПЕКТ

13 юни 2012

**“ СЕЛЕКТ РЕГИОНАЛ ”
ДОГОВОРЕН ФОНД**

**КОЛЕКТИВНА СХЕМА ОТ ОТВОРЕН ТИП ЗА ИНВЕСТИРАНЕ
В АКЦИИ И ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА**

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. Информация относно управляващото дружество

Като договорен фонд, Селект Регионал не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от **Управляващо Дружество “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД**, с разрешение, издадено от КФН. Основните въпроси относно съществуването, функционирането и прекратяването на Договорния Фонд, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Съвета на директорите на Управляващото Дружество.

Съгласно Правилата на Фонда, Управляващото Дружество управлява Договорния Фонд, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото Дружество. Решенията относно инвестиране на активите на Договорния Фонд се вземат от инвестиционния консултант – служител на Управляващото Дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с текущото оперативно управление на Фонда се вземат от Изпълнителните Директори на Управляващото Дружество.

Договорният Фонд се представлява пред трети лица от лицата, представляващи Управляващото Дружество като посочват, че Управляващото Дружество действа от името и за сметка на Фонда.

1.2. Наименование, правно-организационна форма, седалище и контакти

“Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24, тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65, електронен адрес (e-mail): info@selectam.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.selectam.bg, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

1.3. Дата на регистрация на дружеството

УД “КД Инвестмънтс” ЕАД притежава разрешение за извършване на дейност като управляващо дружество по Решение № 396 – УД / 24.09.2003 г. на КФН, вписано е в регистъра за управляващите дружества на КФН под рег. номер 08-0006 с разпореждане за вписване № 413 от 02.10.2003 г.; притежава нов лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество с Решение на КФН № 15 – УД /23.02.2006 г.; вписано е в търговския регистър при СГС с Решение № 1 от 27.10.2003 г. по ф.д. № 10921/2003 г. с партиден № 79643, том 947, стр. 113; пререгистрирано в търговския регистър към Агенция по вписванията с ЕИК 131157456.

Наименованието на УД “КД Инвестмънтс” ЕАД се променя на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, с решение на едноличния собственик на капитала Сила Холдинг АД.

Дружеството Сила Холдинг АД е регистрирано като акционерно дружество в регистъра за търговски дружества под партида №1457 регистър №1 том 12 с решение на Пазарджишкия окръжен съд от 1996 година по ф.д.№1664 с наименование Регионален Приватизационен Фонд Сила АД. Регионален Приватизационен Фонд Сила АД е преименуван на Сила Холдинг АД с Решение №854 от 07.04.1998 на Пазарджишкия окръжен съд .

Седалище и адрес на управление на дружеството: гр.Стара Загора ул.Стамо Пулев №1.

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

1.4. Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

Към момента на изготвяне на проспекта Управляващото Дружество управлява дейността на още един договорен фонд - "Селект Облигации", чийто инвестиционни цели ще са насочени към запазване и нарастване стойността на вложенията на инвеститорите при поемане на нисък риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД управлява и дейността на инвестиционно дружество "КД Пеликан" АД, чийто инвестиционна цел е реализиране на максимална печалба за инвеститорите при поемане на умерен риск, чрез формиране на балансиран портфейл от финансови инструменти.

1.5. Имена и длъжности в дружеството на членовете на административните, управленските и надзорните органи. Сведения за техните основни дейности извън дружеството

Членове на Съвета на директорите

Членове на Съвета на директорите на Управляващото Дружество са *Георги Аспарухов Бисерински, Захари Василев Занев, Димитър Пламенов Михайлов, Нели Манолова Петрова и Василка Минчева Бекярова.*

Георги Аспарухов Бисерински (роден 1975 г.), гражданин на Република България, е Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Георги Бисерински е магистър по "Финанси" (2003 г.) и бакалавър по специалност „Финанси“, модул „Банки и банково дело“ от Университета за национално и световно стопанство, гр. София (2001 г.)

От м. май 2001 г. до м. март 2002 г. е ръководител специалност контрол в "МОЗ-77" ООД, гр. София. От м. март 2002 г. до м. август 2003 г. е специалист финансови анализи в "Хирон 91" ЕООД, гр. София, от м. август 2003 г. до м. февруари 2005 г. е репортер "Капиталови пазари" в "КЕШ" България, а след това до м. септември 2006 г. е финансов репортер "Капиталови пазари" в "Дневник". В журналистическата си практика *Георги Аспарухов Бисерински* е автор на редица статии, анализи в областта на българският капиталов пазар.

От септември 2006 г. до юни 2008 г. *Георги Бисерински* е портфолио мениджър в Инвестиционен посредник "КД Секюритис" ЕАД, а оттогава и понастоящем е член на СД на УД "Селект Асет Мениджмънт" ЕАД. С решение на общото събрание на акционерите

от 30.06.2008 г. Георги Бисерински е избран за член на СД и Изпълнителен директор на ИД „КД Пеликан” АД.

Георги Бисерински притежава сертификата за извършване на дейност като инвестиционен консултант издадено с решение на Комисията за финансов надзор № 124-ИК/ 12.06.2006г.

Захари Василев Занев (роден 1976 г.), гражданин на Република България, е Член на Съвета на директорите и Изпълнителен директор на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

Захари Занев е завършил висше образование в Университета за национално и световно стопанство, гр. София, специалност “Счетоводство и контрол” (2003 г.). От м. декември 1998 г. до м. януари 2004 г. е счетоводител във ”ВИР-98” ООД, от м. март 2004 г. до м. май 2005 г. е счетоводен и данъчен консултант в „Кримова и Занев” ООД, от м. януари 2005 г. до м. октомври 2005 г. е специалист отдел Инвестиции в Пенсионно Осигурително Акционерно Дружество „ ЦКБ–СИЛА”, от м. октомври 2005 г. до м. ноември 2006 г. е Мениджър отдел Инвестиции и специалист отдел Вътрешен контрол в Пенсионно Осигурително Акционерно Дружество „ ЦКБ–СИЛА”, от м. ноември 2006 г. до м. ноември 2009 г. е специалист в дирекция Инвестиционно банкиране в „Централна Кооперативна Банка” АД , от м. февруари 2007 г. до м. ноември 2009 г. е Инвестиционен консултант в Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. От м. ноември 2009 г. до м. юли 2011 г. е Ръководител отдел Анализ и управление на портфейли в Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. Захари Занев притежава сертификата за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант по решение на КФН № 189–ИК/ 09.03.2007 г.

Нели Манолова Петрова (родена 1979 г.), българска гражданка, е член на Съвета на директорите на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

Нели Петрова е бакалавър по специалност „Математика” (2001г.) и по специалност „Макроекономика” (2003г.) от Пловдивски университет „Паисий Хилендарски” и магистър по специалност „Международни икономически отношения” (2007 г.) от Университета за национално и световно стопанство, гр. София. През юни 2005 г. полага изпит пред Комисия за финансов надзор - Република България и придобива право за извършване на дейност като брокер на ценни книжа (Решение на КФН № 305 - Б/ 06.06.2005г). Нели Петрова стартира своята професионална кариера през м. февруари 2002г. като касиер в „Лукойл-България” ЕООД, гр. Пловдив, от м. септември до м. декември 2002 г. е технически сътрудник в отдел „Регистрация и обслужване на данъкоплатци” в Териториална дирекция на НАП - гр. Пловдив, от м. април 2003г. до м. юни 2004г. е старши експерт в отдел „Контрол по търговията и общественя ред” в Община Пловдив. В периода от декември 2004 г. до 2005 г. е бек офис в Инвестиционен посредник „Капитал Финанс” ООД, гр. София, от м. януари 2006 г. до м. август 2008г. е брокер на ценни книжа в Инвестиционен посредник „КД Секюритис” ЕАД, гр. София., от август 2008г. до м. юни 2011г. е изпълнителен директор на Управляващо дружество “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, а от тогава и понастоящем е Ръководител на отдел „Маркетинг и продажби” в Управляващо дружество „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД. Участник в лекционни курсове в областта на финансите, автор на статии за капиталовия пазар, участник в телевизионни програми и медийни проекти, които правят финансите близки до хората.

Димитър Пламенов Михайлов (роден 1977 г.), гражданин на Република България, е Председател на Съвета на директорите на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

Димитър Михайлов е бакалавър по специалност Финанси (2002 г.) от Университета за национално и световно стопанство, гр. София, и магистър от Великотърновски университет „Св.Св.Кирил и Методи”, гр. Велико Търново, специалност Счетоводство и контрол – счетоводство на предприятието (2003 г.). От м. април 2003 г. до м. февруари 2004 г. е помощен персонал в счетоводна къща ЕТ Сибона –Силвия Накова, от м. февруари 2004 г. до м. април 2005 г. е счетоводител в счетоводна къща Симс Акаунт ЕООД, от м. април 2005 г. до м. май 2007 г. е главен счетоводител на Нова Звезда 2000 ЕООД, а от тогава и понастоящем е Ръководител финансово-счетоводен отдел на Управляващо дружество ЦКБ Асетс Мениджмънт ЕАД. От 28.06.2011 г. и понастоящем е Управител на „Инфо Асистанс ЕООД. Димитър Михайлов е член на Института на Вътрешните одитори в България и е в процес на полагане на изпити за придобиване на международен сертификат за вътрешен одитор.Има издадени няколко книги на счетоводна и данъчна тема.

Василка Минчева Бекярова (родена 1968 г.), гражданка на Република България, е Член на Съвета на директорите на Управляващото дружество „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

Василка Бекярова е завършила висше образование в Технически Университет-София, филиал Пловдив, специалност Инженер по електроника и автоматика (1995 г.).Завършва ВФСИ „Д.А.Ценов”- Висша бизнес школа, гр. Свищов, специалност Икономист счетоводител (1993 г.), а през 2008 г. придобива квалификация Патентен специалист в Технически Университет-София. От м. септември 1989 г. до м. юни 1993 г. е изпитател на електронно-измервателна апаратура в Завод за резервни части, гр. Пловдив, от м. януари 1994 г. до м. април 1998 г. е счетоводител в ЕТ Бекяров-Р.Бекяров, гр.Стара Загора. От 2009 г. до май месец 2012 г. е Изпълнителен директор в „Сила Холдинг”АД, гр.Стара Загора. От 2000 г. и понастоящем е патентен инженер в „Слънце Стара Загора-Табак” АД, гр.Стара Загора и патентен инженер във „Витела България“ ЕООД.

Инвестиционен консултант

Решенията относно инвестиране на активите на ДФ Селект Регионал ще бъдат вземани от *Лиляна Йорданова Маринова*, Инвестиционен консултант на Управляващото Дружество.

Лиляна Маринова има висше икономическо образование: бакалавърска степен по Международни икономически отношения, Университет за национално и световно стопанство (2003 – 2007 г.); магистърска степен по “Финанси”, Университет за национално и световно стопанство (2008 – 2009 г.). Притежава сертификат за Финансов Риск Мениджър от Global Association of Risk Professionals (GARP) от септември 2009 г. Лиляна Маринова е лицензиран инвестиционен консултант, притежаваща сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант по решение на КФН № 503 – ИК/ 29.05.2012 г.

От 09.2007 до 06.2011 е работила като експерт-управление на риска в УД „КД Инвестмънтс” ЕАД и от 07.2011 до 05.2012 – като финансов анализатор в „България Ер”

АД. От 09.2009 до 03.2011 е била консултант по управление на риска на КД Склади д.о.о., Словения.

От м. юни 2012 г. е портфолио мениджър и инвестиционен консултант в УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД.

1.6. Сума на записания капитал

Записаният и внесен капитал на Управляващото Дружество към датата на този документ е в размер на 2 815 000 лева.

2. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

2.1. Наименование

Наименованието на Договорния Фонд е “Селект Регионал”

2.2. Дата на учредяване на Договорния Фонд

Селект Регионал е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, притежаващ Разрешение № 98-ДФ /06.06.2012 г., издадено на основание Решение № 244-ДФ от 29.03.2006 г. на КФН. Управляващо Дружество Селект Асет Мениджмънт управлява Фонда под постоянния надзор на КФН. Фондът има ЕИК 175164530.

2.3. Посочване на мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, ако не са приложени, и периодичните отчети

Получаване на допълнителна информация за Селект Регионал, правилата на Фонда, периодичните отчети, както и безплатно предоставяне на настоящия проспект, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи от Управляващо Дружество “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД:

- в централния офис на “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД на адрес:
гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7,
офис 24, тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65
работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.
лице за контакти: Мирослава Манолова
- на Интернет страница: www.selectam.bg

2.4. Кратко описание на условията на данъчната система, приложима за договорния фонд, които са от значение за притежателите на дялове. Посочване на удръжките при източника на дохода и положителните

капиталови разлики, изплащани от договорния фонд на притежателите на дялове

Тази част предоставя информация както за данъчното облагане на печалбата на Договорния Фонд, така и за облагането на доходите на инвеститорите в дялове на Фонда.

По-долу е представен общия данъчен режим на Селект Регионал и на притежателите на дялове относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Проспект данъчно законодателство. В най-добър интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на Селект Регионал

Печалбата на Селект Регионал, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на Селект Регионал се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и върху стойността на дяловете от Фонда. Тъй като съгласно своите Правила Селект Регионал не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

Капиталова печалба

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба) както в случаите на обратно изкупуване на дяловете от Фонда, така и при продажба на дяловете на БФБ не се облагат, когато получател на дохода са местни физически лица или физически лица, установени за данъчни цели в държава членка на Европейския съюз или в друга държава – членка на Европейското икономическо пространство.

Съответно, с тези доходи се намалява счетоводният финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО).

Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и в следствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат с данък при източника.

Изключение за някои категории лица

Доходите от сделки с дялове на Фонда (реализираната капиталова печалба), както и изобщо с финансови активи, получени от физически лица от трети държави, извън горепосочените, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

Облагаемият доход е сумата от реализираните през годината печалби, определени за всяка конкретна сделка, намалена със сумата от реализираните през годината загуби, определени за всяка конкретна сделка. Реализираната печалба/загуба за всяка сделка се определя, като продажната цена се намалява с цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продава част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

2.5.Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

Селект Регионал изготвя и представя на Комисията и на обществеността годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година и шестмесечен отчет, обхващаш първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период, със съдържание определено в Наредба № 44.

2.6.Имената на одиторите, отговарящи за проверката и заверката на счетоводната информация

Годишният финансов отчет на Фонда за 2011 г. е заверен от одиторско предприятие „Грант Торнтон” ООД .

„Грант Торнтон” ООД е регистрирано на 22.05.2000 г. по ф.д. № 9558/1995 г. на Софийски градски съд , партиден № 25132 рег. 1, том 297, стр. 30, № в регистър БУЛСТАТ 831716285.

„Грант Торнтон” ООД е със седалище и адрес за кореспонденция : България, област София, общ. Столична, гр. София, район Лозенец, пощ. код 1407, ул. Джеймс Баучер № 120, ет. 3, тел: 02 / 980 55 00, факс: 02 / 980 64 08, електронен адрес (e-mail): office@gtbulgaria.com.

„Грант Торнтон” ООД е с лиценз № 0321/1999 г., чрез регистрирания одитор Марий Апостолов.

2.7.Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на Селект Регионал е 1.00 (един) лев. Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Договорния Фонд се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният Фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове.

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на договорните фондове и за акциите на инвестиционните дружества от отворен тип. Всеки притежател на дялове от Селект Регионал по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Договорния Фонд при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, 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 цели или частични дялове.

Право на информация. Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Договорния Фонд, както и на друга публична информация относно Фонда.

Управляващото Дружество оповестява информация за Договорния Фонд съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и последният 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 (“гшета”) 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. Прекратяване на Фонда. Всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда при неговата ликвидация, съответна на притежаваните от него дялове. Това право е условно - то възниква и може да бъде упражнено само в случай, че (и доколкото) 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.

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 Комисията, с изключение на отнемане на разрешението на основание чл. 19, ал. 2, т. 3 ЗДКИСДПКИ. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, при отнемане на разрешението за управление на Договорния Фонд по чл. 19, ал. 2, т. 3 ЗДКИСДПКИ, 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. Прекратяването на Договорния Фонд се извършва с разрешение на Комисията, по заявление от Управляващото Дружество, към което се прилагат план за ликвидация, име и данни на избраните един или повече ликвидатори, и други изискуеми документи.

2.8. Фондова борса, на която са котирувани и търгувани дяловете на Фонда

Дяловете на Селект Регионал са приети за търговия на “Българска фондова борса - София” АД.

2.9. Условия и ред за емитиране и продажба на дяловете

Инвеститорите могат да закупят дялове на Селект Регионал или да му продадат обратно притежаваните от тях негови дялове по цена, равна на нетната стойност на активите (“НСА”) на Договорния Фонд за един дял. При придобиване на дялове на Селект Регионал на БФБ или от друго лице, е нормално цената на тези дялове също да е близка до НСА на един дял. Следователно, понятието НСА е ключово за разбиране на процеса на инвестиране в Договорния Фонд.

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на Селект Регионал директно от Фонда, чрез неговото Управляващо Дружество. Инвеститорите следва да подадат поръчка за покупка на дялове до Управляващото Дружество, заедно с необходимите приложения към нея, в следния офиси, осигурени от Управляващото Дружество:

- Централен офис на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД
гр. София 1680,
общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24
тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65
работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.
лице за контакти: Мирослава Манолова

Формуляри на поръчките за покупка на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси, осигурени от Управляващото Дружество. Те са посочени и на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

При подаване на поръчките за покупка на дялове инвеститорите следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт с документи съгласно закона (напр. с удостоверение за актуално състояние по Търговския регистър на Агенцията за вписванията на представляваното дружество, издадено най-много 3 месеца преди представянето му, или по данни от интернет страницата на Търговския регистър на Агенцията за вписванията заедно с документ за самоличност на представляващия). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за придобиване (извършване на сделки) с финансови инструменти. Изискването за пълномощно не се прилага в случай на подаване на поръчката чрез инвестиционен посредник. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за придобиване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар” АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите на Управляващото Дружество, в

които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Емисионна стойност (покупна цена).

Дяловете на Селект Регионал се закупуват от инвеститорите по емисионна стойност, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2% от нетната стойност на активите на един дял. При инвестирана сума от едно лице в размер над 100 000 лева, емисионната стойност е равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 1% от нетната стойност на активите на един дял. “Инвестирана сума” по смисъла на предходното изречение е общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага, считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът от 100 000 лева. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда.

Дяловете се закупуват по емисионна стойност за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката.

Емисионната стойност на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

Сумата срещу придобиваните дялове се превежда по банков път по специалната сметка при Банката Депозитар, открита от Управляващото дружество в полза на Фонда. Банкова сметка на Селект Регионал открита при Уникредит Булбанк АД е IBAN: BG23UNCR96601038878608 BIC: UNCRBGSF

Поръчката за покупка се изпълнява по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените 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/такси във връзка с покупка на дялове се дължат за следните услуги, оказвани от Управляващото дружество, ако инвеститорът желае да се възползва от тях:

- а) за издаване на депозитарна разписка и на дубликат на депозитарна разписка – такси в размер на таксите, предвидени в тарифата на „Централен депозитар” АД;
- б) за пощенски разходи за изпращане на депозитарни разписки – такси в размер на таксите, събирани от съответната пощенска или куриерска служба, чрез която се изпращат депозитарните разписки.

Всички банкови такси и комисионни, свързани с превеждане на сумите за покупка на дялове на Фонда, са за сметка на инвеститорите.

Изпълнение на поръчка за покупка и придобиване на дяловете. Поръчката се изпълнява на първия работен ден, следващ деня на нейното подаване, но не по-късно от 3 работни дни след датата на подаване на поръчката, чрез заверяване на сметката за ценни книжа на

инвеститора в “Централен депозитар” АД с броя закупени дялове. Управляващото Дружество уведомява на траен носител възможно най-бързо притежателя на дялове за изпълнението на поръчката. Потвърждението не може да е по-късно от първия работен ден след изпълнението или ако Управляващото дружество е получило потвърждението от трето лице, не по-късно от първия работен ден след получаване на потвърждението от третото лице.

Потвърждението за изпълнение на поръчката може да бъде получено лично или чрез пълномощник с нотариално заверено изрично пълномощно на гишето, където е приета поръчката.

Управляващото дружество може да изпраща на лицето, дало поръчката, потвърждение за изпълнението ѝ на друг траен носител, различен от хартиения, ако предоставянето на информация на друг траен носител е подходящо с оглед съществуващите или предстоящите отношения с клиента и клиентът изрично е предпочел този начин на предоставяне на информация пред предоставянето ѝ на хартиен носител. Предоставянето на информация чрез електронни средства за комуникация се счита за целесъобразно с оглед условията, при които протичат или ще протичат деловите отношения между притежателя на дялове и Фонда, когато има доказателства, че клиентът има редовен достъп до интернет. Предоставянето на адрес на електронна поща от страна на притежателя на дялове за целите на деловите му отношения с колективната инвестиционна схема се счита за доказателство, че клиентът има редовен достъп до интернет.

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 (вж. “Временно спиране на обратното изкупуване”). Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка 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.

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да закупят дялове на Селект Регионал и на БФБ чрез инвестиционен посредник, член на БФБ, при наличие на желаещи да продадат такива дялове на БФБ. Инвеститорите физически лица могат да закупят дялове на Договорния Фонд и пряко от други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент (вж. “Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия”).

В случай, че инвеститорите закупуват дялове на Селект Регионал чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

2.10. Условия и ред за обратно изкупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване

По правило инвеститорите в Селект Регионал могат да продадат обратно на Фонда своите дялове през всеки работен ден. Необходимо условие за обратно изкупуване на дяловете е

те да са регистрирани по клиентска подсметка на инвеститора при Управляващото Дружество (ако дяловете са регистрирани по клиентска подсметка при инвестиционен посредник, необходимо е най-напред инвеститорът да нареди прехвърляне на дяловете по своя подсметка при Управляващото Дружество).

Притежателите на дялове следва да подадат поръчка за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в офисите на Управляващото Дружество, където се приемат и поръчки за покупка на дялове:

- Централен офис на УД „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД
гр. София 1680,
общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24
тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65
работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.
лице за контакти: Мирослава Манолова

Формуляри на поръчките за обратно изкупуване на дялове и необходимите декларации са налични в посочените офиси на Управляващото Дружество. Те са налични и на Интернет страницата на Управляващото Дружество.

При подаване на поръчките за обратно изкупуване притежателите на дялове следва да се легитимират с документ за самоличност (лична карта). При подаване на поръчка от името на юридическо лице или в други случаи на представителство, представителят следва да удостовери своята представителна власт съгласно закона (напр. с удостоверение за актуално състояние по Търговския регистър на Агенцията за вписванията, издадено най-много 3 месеца преди представянето му или по данни от интернет страницата на Търговския регистър на Агенцията за вписванията и документ за самоличност представляващия или декларация за данните в документа за самоличност). Ако при подаване на поръчката инвеститорът физическо или юридическо лице се представлява от пълномощник, последният следва да приложи към поръчката и нотариално заверено пълномощно (в оригинал или нотариално заверен препис). Пълномощното трябва да съдържа овластяване за разпореждане с финансови инструменти (продажба на дялове). Изискването за пълномощно не се прилага при подаване на поръчка чрез инвестиционен посредник. В резюме, документите за легитимация и представителството при подаване на поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда, включително при по-специфични ситуации (представяване на непълнолетни и др.) се съдържат в Процедурата за легитимация и представителство към Правилника на „Централен Депозитар” АД. Допълнителна информация в тази връзка може да се получи в офисите на Управляващото Дружество, в които се приемат поръчките, както и от Интернет страницата на Управляващото дружество.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда до 16:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Цена на обратно изкупуване.

Селект Регионал изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на Договорния Фонд на един дял. Дяловете се изкупуват обратно от Фонда по цена на обратно изкупуване за работния ден, следващ деня на приемане на поръчката. Цената на обратно изкупуване на дяловете за следващия работен ден се изчислява към 17:00 часа в деня на подаване на поръчката.

При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, определена за работния ден, следващ деня на подаване на поръчката, умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Допълнителни разходи/такси във връзка с покупка на дялове могат да се дължат, ако инвеститорите желаят да използват следните услуги, оказвани от Управляващото дружество, във връзка с останалите след обратното изкупуване дялове:

- а) за издаване на депозитарна разписка и на дубликат на депозитарна разписка – такси в размер на таксите, предвидени в тарифата на „Централен депозитар” АД;
- б) за пощенски разходи за изпращане на депозитарни разписки – такси в размер на таксите, събирани от съответната пощенска или куриерска служба, чрез която се изпращат депозитарните разписки.

Всички банкови такси и комисионни, свързани с превеждане на сумите за покупка на дялове на Фонда, са за сметка на инвеститорите.

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 по възможност в срок до 3 работни дни след деня на подаване на поръчката, но не по-късно от нормативно определения максимален срок – до 10 дни след датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка.

Управляващото Дружество предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката (за продажбата на дяловете) в срока и по реда, описан по-горе в *т. 2.9.*

Временно спиране на обратното изкупуване.

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, Селект Регионал може временно да спре обратното изкупуване на дялове. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след момента на спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В тези случаи то се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Примерно изброяване на случаи, при които може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дяловете на Фонда са:

- когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на Фонда са допуснати или 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 Фонда 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 други случаи регламентирани в ЗДКИСДПКИ и/или Наредба № 44.

При вземане на решение за временно спиране на обратното изкупуване Управляващото Дружество спира незабавно и издаването на дялове и уведомява за тези обстоятелства КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на Фонда (ако има такива, различни от България), както и Банката Депозитар, БФБ-София АД за взетото решение до края на работния ден. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. Управляващото Дружество от името на Фонда уведомява институциите по предходното изречение за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Управляващото дружество от името на Фонда уведомя притежателите на дялове в случаите за взетото решение за спиране на обратното изкупуване, както и при последващо решение за възстановяването му. Управляващото дружество, оповестява на Интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му до края на работния ден. В случай че се налага удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество е длъжно да уведоми за това КФН, Банката депозитар и БФБ-София АД, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от 7 дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, Управляващото Дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

Обратното изкупуване се възобновява по решение на Управляващото Дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по посочения по-горе ред.

Други начини за продажба на дялове на Фонда.

Инвеститорите могат да продадат дялове на Селект Регионал и на БФБ чрез инвестиционен посредник, член на БФБ, при наличие на желаещи да закупят тези дялове чрез борсата. Инвеститорите физически лица могат да продадат дялове на Договорния фонд и пряко на други физически лица, като ползват услугите на инвестиционен посредник – регистрационен агент.

В случай, че инвеститорите продават дялове на Фонда чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Прехвърляне на дялове на фонда. Вторична търговия.

Поради възможността за постоянно обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, реалното значение на вторичната търговия (прехвърлянето) на дяловете на Селект Регионал е несравнимо по-малко, отколкото при акции на инвестиционни дружества от затворен тип или при акции на обикновените публични дружества.

Инвеститорите във Фонда, които все пак желаят да продадат своите дялове на трето лице, а не да ги предаят за обратно изкупуване от самия Фонд, следва да знаят, че издадените от Селект Регионал дялове се прехвърлят свободно, без ограничения и условия, но при спазване на определени нормативни разпоредби, посочени по-долу.

Вторичната търговия (покупко-продажби) с дялове на Договорния Фонд ще се извършва само на БФБ чрез лицензиран инвестиционен посредник. За да закупят или продадат дялове на БФБ, инвеститорите следва да подадат поръчки “купува” или “продава” на инвестиционния посредник, на който са клиенти. След сключване на борсовата сделка инвестиционният посредник извършва необходимите действия за регистрация на сделката в “Централен депозитар” АД и извършване на нейния сетълмент (изпълнението на сключената сделка), с което дяловете се прехвърлят от сметката на продавача в сметката на купувача. Прехвърлянето на дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в “Централен депозитар” АД.

При определени условия сделки с дялове на Фонда ще могат да се извършват и пряко между страните при спазване на нормативните изисквания и ограничения за това.

Сключването на сделки с дяловете на Селект Регионал (както с акциите на всяко публично или договорен фонд) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ и наредбите по прилагането им, Правилника на БФБ и Правилника на “Централен депозитар” АД. Повече информация относно прехвърляне на дяловете може да се получи от лицата за контакт, посочени на стр. 6 от Проспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

2.11. Описание на правилата за определяне и използване (разпределяне) на дохода

Селект Регионал не разпределя доход между инвеститорите си. Притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

2.12. Описание на инвестиционните цели на договорния фонд, в това число неговите финансови цели (например нарастване на капитала или реализиран доход), инвестиционна политика (например териториална или отраслова специализация), ограничения на инвестиционната политика и посочване на похватите и инструментите или правомощията за заемане, които могат да бъдат прилагани в управлението на договорния фонд

Инвестиционни цели

Основни инвестиционни цели на Селект Регионал са (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

Няма сигурност, че Селект Регионал ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Категории активи, в които Фондът може да инвестира.

Инвестиционната стратегия на Селект Регионал предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденди/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от финансови инструменти и парични средства.

С оглед постигане на инвестиционните цели на Селект Регионал, Управляващото Дружество ще инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България или в чужбина и в по-малка степен в дългови ценни книжа.

По-конкретно, активите на Договорния фонд ще бъдат инвестирани в следните групи ценни книжа и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества 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 – до 90 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества, търгуеми права и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, 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 50 на сто от активите на Фонда;

3. общо до 60 на сто от активите на Фонда:

а) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

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

в) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. “б” (без тези по б. “а”), и 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;

4. ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, 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 40 на сто от активите на Фонда;

5. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, 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 20 на сто от активите на Фонда;

6. корпоративни облигации (извън книгата по т. 4), други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 40 на сто от активите на Фонда;

7. дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар 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 20 на сто от активите на Фонда;

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. 10 от ДР на ЗДКИСДПКИ, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. “а” ЗДКИСДПКИ, 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 10 на сто от активите на Фонда;

9. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на “Българска фондова борса - София” АД или на друг официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Заместник-председателя;

10. други допустими съгласно чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 10 на сто от активите на Фонда;

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, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по т. 1 - 10.

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

При нормални обстоятелства, Селект Регионал възнамерява да инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в Централна и Източна Европа, Русия и Турция. При промяна в пазарната конюнктура Договорният фонд ще инвестира и в акции, допуснати до или търгувани на допустимите регулирани пазари в чужбина. В по-малка степен Фондът ще инвестира в акции/дялове на други колективни инвестиционни схеми и в дългови ценни книжа, включително ипотечни, други корпоративни и общински облигации и ДЦК, и в други инструменти с фиксирана доходност, вкл. банкови депозити. Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения.

Други инвестиционни стратегии и техники. Репо сделки.

Селект Регионал възнамерява да инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в Централна и Източна Европа, Русия и Турция. За управлението на Селект Регионал се използва „top-down approach”, който се изразява в анализирането на държави, сектори и след това на индивидуални емисии. За откриването на подценени и надценени емитенти се използва фундаментален анализ (сравнителен анализ, метод на дисконтирани парични потоци) и технически анализ като потвърждение за вход и изход. В зависимост от очакванията може да се поддържа по-високо или по-ниско тегло на определената държава, сектор или емисия спрямо теглото в бенчмарка.

Бенчмаркът, който се използва за оценка на резултатите на Договорния Фонд, е вътрешно конструиран състоящ се от: 35% Sofix, 50% MSCI Emerging Europe, 15% LEONIA.

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния Фонд Управляващото Дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове (“хеджиране”): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на Селект Регионал, такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото Дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции. 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.

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

1. намаляване на риска;
2. намаляване на разходите;

3. генериране на допълнителни приходи за колективната инвестиционна схема с ниво на риска, което съответства на рисковия ѝ профил и на правилата за диверсификация на риска.

Използването на репо-сделките не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда, посочени в неговите Правила и настоящия Проспект.

Договорният фонд може да сключва репо-сделките само ако:

1. насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

2. те са с финансови инструменти, в които Фонда може да инвестира съгласно чл. 38 ЗДКИСДПКИ, настоящите Правила и Проспекта си.

Договорният Фонд предоставя в своите финансови отчети поотделно информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени в резултат на репо-сделки разкривайки и общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

При сключване на репо-сделките рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите им, когато насрещната страна е банка по 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

Договорният Фонд може да сключва репо-сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, при спазване на следните ограничения:

1. по време на действие на договора Фондът не може да продава финансовите инструменти, предмет на договора, преди насрещната страна да е упражнила правото си или крайният срок за обратното изкупуване да е изтекъл, освен ако Фонда не разполагат с други средства за изпълнение на задължението си по договора; предходното изречение не се прилага в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо-сделка и съгласно договора неизпълнението дава право на Фонда да продава финансовите инструменти;

2. Стойността на сключените репо сделки от Фонда не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко време да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели;

3. Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо-сделка са:

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

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

в) акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема, по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;

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

д) акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс поддържан от този пазар.

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

Инвестиционни ограничения

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

3. Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.

4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие, че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които тя инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. Ограничението по предходното изречение не се прилага относно влоговете в кредитните институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани дериватни финансови инструменти с тези институции. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т. 6.

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

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

7. Инвестиционните ограничения по т. 1 – 6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите по т. 1 – 6 в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към

същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.

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

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

10. При изчисляване на рисковата експозиция на ДФ към насрещната страна, се използва положителната пазарна стойност на извънборсово търгувания деривативен договор с тази насрещна страна. Позициите на ДФ в деривативни инструменти с една и съща насрещна страна могат да бъдат нетирани, ако УД може да гарантира прилагането на споразуменията за нетиране с насрещната страна от името на ДФ. Нетиране може да бъде извършено само на експозиции в извънборсово търгувани деривативни инструменти с една и съща насрещна страна. Не се разрешава нетиране с други експозиции на колективната инвестиционна схема към същата насрещна страна.

11. При изчисляване на рисковата експозиция на ДФ към насрещната страна УД взема предвид ограниченията по т. 1 – 3 ако съществува обезпечение. Обезпечението може да бъде отразено по нетна стойност, ако УД може да гарантира прилагането на споразуменията за нетиране с тази насрещна страна от името на ДФ.

12. УД изчислява ограниченията за концентрация на емитента по т. 1 – 9 въз основа на базовата експозиция, възникнала чрез използването на деривативни финансови инструменти съгласно метода на поетите задължения.

13. При изчислението на рискова експозиция на ДФ към насрещна страна по извънборсово търгуван деривативен инструмент по т. 4 и 5, УД трябва да включва при изчисленията всяка рискова експозиция към насрещна страна по извънборсово търгуван деривативен инструмент.

14. Управляващо дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него фондове, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Договорният фонд също така, не може да придобива повече от:

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

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

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

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

15. Ограниченията по т. 14, б), в) и г) не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

16. Управляващото Дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

17. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, не може да надвишава 10 на сто от активите на Фонда.

18. При сключване на репо сделки, рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ и 5 на сто от активите в останалите случаи.

19. Ограниченията по този раздел не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

20. В случаите и при условията, предвидени в Правилата на Фонда и съгласно чл. 50, ал. 2 и 3 ЗДКИСДПКИ някои от ограниченията по предходните точки могат да не се прилагат до 6 месеца от получаване на разрешението за организиране и управление на Фонда, както и в случай на преобразуване, в което Фондът участва като приемаща колективна инвестиционна схема, за която Комисията е компетентен орган – до 6 месеца от датата на вписване на сливането или вливането в съответния регистър.

21. При нарушение на инвестиционните ограничения по тази глава по причини извън контрола на Управляващото Дружество или в резултат на упражняване права на записване, Управляващото Дружество приоритетно, но не по-късно от два месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. Управляващото Дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

Управителния орган на управляващото дружество установява вътрешно рискови ограничителни прагове, които:

1. За рисковите и умерено- рисковите ДФ са на ниво 95% от ограниченията по този член;

2. За консервативните и умерено консервативните ДФ са на ниво 97% от ограниченията по този член. Всяко преминаване на тези прагове се документира от звеното за управление на риска и се докладва на управителния орган на управляващото дружество за предприемане на коригиращи действия.

Изисквания към активите, в които Фондът инвестира

1. Прехвърляемите ценни книжа, в които може да инвестира Договорният Фонд, трябва да отговарят на следните условия:

1.1 потенциалните загуби, които Фонда може да понесе от притежаването им, са ограничени до размера на платената за тях цена;

1.2. ликвидността им не засяга способността на Фонда по искане на притежателите на дялове да изкупува обратно дяловете си;

1.3. имат надеждна оценка:

а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани цени, които са предоставени от пазара или от независими от емитентите системи за оценяване;

б) ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, предоставена от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

1.4. за тях е налице подходяща информация:

а) за ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 4 ЗДКИСДПКИ, се предоставя редовно точна и подробна информация към пазара за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

б) за ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ се предоставя редовно точна информация до Фонда за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

1.5. са свободно прехвърляеми;

1.6. тяхното придобиване съответства на инвестиционните цели и/или инвестиционната политика на Фонда;

1.7. рискът, свързан с тях, е адекватно установен в Правилата за управление на риска на Фонда.

2. Счита се, че ценните книжа по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по т. 1.2. и 1.5., ако Фондът не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

3. За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и акциите/дяловете на инвестиционно дружество, договорен фонд или дялов тръст от затворен тип, ако:

3.1. отговарят на условията по т. 1 и 2;

3.2. инвестиционните дружества и дяловите тръстове са обект на правила за корпоративно управление, приложими към дружествата, а договорните фондове са предмет на правила за корпоративно управление, еквивалентни на тези, приложими към дружествата;

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

4. За прехвърляеми ценни книжа по чл. 38 ЗДКИСДПКИ се считат и финансовите инструменти, които отговарят на условията по ал. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ. Когато ценните книжа по предходното изречение съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 40-43 ЗДКИСДПКИ.

5. Инструменти на паричния пазар по смисъла на § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ са инструменти, които са:

5.1. финансови инструменти, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ;

5.2. финансови инструменти, които не са допуснати до търговия.

Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Фондът, се считат за обичайно търгувани на паричния пазар, ако отговарят на едно от следните изисквания:

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

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

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

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

6. Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Фондът, са ликвидни инструменти на паричния пазар, които могат да бъдат продадени при ограничени разходи

и в адекватно кратък времеви период предвид задължението на Договорния Фонд по искане на притежателите на дялове да изкупува обратно дяловете си.

7. Инструментите на паричния пазар, в които може да инвестира Договорният Фонд, са със стойност, която може да бъде точно определена по всяко време, ако за тях са налице точни и надеждни системи за оценка, които отговарят на изискванията по чл. 13, ал. 2, т.1 и 2 от Наредба № 44/2011 г. на КФН (Наредба №44).

8. Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 ЗДКИСДПКИ отговарят на изискванията по чл. 13, ал. 1 и 2 от Наредба № 44, ако Фондът не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

9. Инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ, които са различни от тези, търгувани на регулиран пазар, но чиято емисия или емитент са регулирани за целите на защита на инвеститорите и спестяванията, трябва да отговарят на следните условия:

9.1. отговарят на поне едно от изискванията по чл. 12, ал. 1 от Наредба № 44 и на всички изисквания по чл.13, ал.1-3 от Наредба № 44;

9.2. свободно прехвърляеми са и за тях да е налична подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестициите в тях, вземайки предвид изискванията по чл.14,ал.2-4 от Наредба № 44.

10. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, букви "б" и "г" ЗДКИСДПКИ, за инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, които са емитирани от регионални или местни органи в Република България или друга държава членка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, но които не са гарантирани от държава членка, както и в случаите на федерална държава, която е държава членка - от един от членовете на федералната държава, е налице подходящата информация по смисъла на ал. 9, ако са спазени изискванията на чл. 14, ал. 2,т.1-4 от Наредба № 44.

11. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ е налице подходящата информация по смисъла на т. 9, ако са спазени изискванията на чл. 14, ал. 3,т.1-3 от Наредба № 44.

12. За инструментите на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ, различни от изброените в чл. 14, ал. 2 от Наредба № 44 и издадените от Европейската централна банка, от Българската народна банка или от централна банка на друга държава членка, подходящата информация по смисъла на т. 9.2. е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

13. Лицето по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "в" ЗДКИСДПКИ, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е емитент, който е обект на и спазва правилата за пруденциален надзор, както и който отговаря на едно от условията на чл.15, от Наредба № 44.

14. Дружествата за секюритизация по чл. 38, ал.1, т.9, буква „г“, подбуква „бб“ ЗДКИСДПКИ са структури с корпоративен, тръстов или договорен характер, учредени за целите на извършване на секюритизиращи операции.Банковата линия за осигуряване на ликвидност е банково улеснение, осигурено от институция, която изпълнява изискванията по чл. 38, ал.1, т.9, буква „в“ ЗДКИСДПКИ.

15. Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 ЗДКИСДПКИ са ликвидни, ако отговарят на условията по чл. 17, ал. 1 от Наредба № 44. Извънборсовите

деривативни инструменти следва да отговарят и на изискванията по чл.38 ал.1, т.8 б.“б“ и б.“в“ ЗДКИСДПКИ.

16. Деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ следва да включват инструменти, които отговарят на критериите по чл.18, ал.1 от Наредба № 44.

17. Справедливата стойност на деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗДКИСДПКИ е цената, за която активите могат да бъдат разменени, а задълженията по тях - погасени между добре информирани и изразили съгласие несвързани страни в сделка.

18. Надеждната и подлежаща на проверка оценка на деривативните финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ съответства на справедливата стойност по т. 17, като не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на критериите по чл.18, ал.3 от Наредба № 44.

19. Ликвидните финансови активи по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ не включват деривативни финансови инструменти с базов актив - стоки.

20. Допълнителните ликвидни активи по чл. 38, ал. 4 ЗДКИСДПКИ включват паричните средства на каса на колективната инвестиционна схема.

21. Договорният Фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 38, ал. 1, т. 7 и 8 ЗДКИСДПКИ, ако финансовите индекси отговарят на условията по чл. 19, ал. 1 от Наредба № 44.

22. Когато съставът на активите в индекса, който е базов актив на деривативен финансов инструмент по чл. 38, ал. 1, т. 7 ЗДКИСДПКИ, не отговаря на изискванията на чл. 19, ал. 1 от Наредба № 44, но отговаря на изискванията на чл. 17, този деривативен финансов инструмент се счита за деривативен финансов инструмент с базов актив комбинация от активите по чл. 17, ал. 1, т. 1 от Наредба № 44.

23. Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар с вградени деривативни инструменти по чл. 43, ал. 4 ЗДКИСДПКИ са финансови инструменти, които изпълняват критериите по чл. 11 от Наредба № 44 и съдържат компонент, който отговаря на условията на чл.20, ал.1 от Наредба № 44. Не се счита, че прехвърляемата ценна книга или инструментът на паричния пазар са с вграден дериватив, ако съдържат компонент, който може да бъде прехвърлен с договор отделно от ценната книга или инструмента на паричния пазар. Този компонент се разглежда като самостоятелен финансов инструмент.

24. Възпроизвеждане на състав на индекс на акции или облигации/дългови ценни книжа е налице в случаите на възпроизвеждане на състава на базовите активи на индекса, включително използването на деривативи или други техники и инструменти по чл. 50 от Наредба № 44. Съставът на индекса е достатъчно диверсифициран, ако е съобразен с правилата за диверсификация на риска по чл. 46 ЗДКИСДПКИ и чл. 19 от Наредба № 44.

25. Индексът представлява адекватен бенч-марк, ако лицето, което поддържа индекса, използва призната методология, която като цяло не води до изключване на основен емитент на пазара, за който индексът се отнася и е публикуван по подходящ начин, ако са изпълнени следните условия:

25.1. достъпен е за публиката;

25.2. лицето, което поддържа индекса, не е свързано лице с колективната инвестиционна схема, която възпроизвежда индекса. Ако са налице ефективни мерки за предотвратяване на конфликт на интереси, лицето, което поддържа индекса и колективната инвестиционна схема могат да са част от една и съща икономическа група.

Други ограничения

При управление на Селект Регионал 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:

1. да предоставят заеми, нито да бъдат гарантите на трети лица; Действията, извършени в нарушение на предходното изречение са недействителни спрямо притежателите на дялове. Независимо от ограниченията по изречение първо Управляващото Дружество, както и Банката Депозитар, когато действат за сметка на Договорния Фонд могат да придобиват прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им не е напълно изплатена.

2. да сключват договор за къси продажби на прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или на други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото Дружество няма право и да използва и залага имуществото на Селект Регионал 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, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство.

1. С цел ефективно управление на разходите Договорният Фонд може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем, който възниква в случаите, когато банка, с която ДФ има договорни взаимоотношения, срещу депозирана валута на Договорният Фонд, осигурява от чужда банка контрагент предоставянето на заем на ДФ в съответната чуждестранна валута.

2. Средствата от заема по т. 1 могат да бъдат използвани за:

2.1. плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дяловете на Договорният Фонд извън територията на Република България;

2.2. покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

3. Експозицията на Договорният Фонд по заема по т. 1 не може да надхвърля 10 на сто от активите му.

4. Заместник-председателят може да разреши на Договорният Фонд да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако едновременно са изпълнени следните условия:

4.1. заемът е за срок, не по-дълъг от три месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на ДФ;

4.2. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара и правилата на Договорният Фонд допускат сключването на такъв договор.

5. След получаване на разрешението за ползване на заем по т.1 или т.2, Управляващото Дружество или Банката Депозитар са длъжни да уведомят заместник-

председателя за сключения договор за заем и да предоставят копие от него в 3-дневен срок от датата на сключването му.

6. Управляващото Дружество или Банката Депозитар са длъжни да представят на заместник-председателя веднъж месечно, в срок до 10-то число на следващия месец отчет за изразходването на средствата по заемите по т. 1 т. 2, както и за тяхното погасяване до окончателно изпълнение на задължението.

7. Заемодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банката депозитар.

8. Ползването на заем без предварително разрешение на заместник-председателя е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на колективната инвестиционна схема.

Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Договорния 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.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Горепосочените положения относно инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Селект Регионал и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Ако това няма да противоречи на действащия закон, някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото Дружество, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН. За да има действие, такава промяна се изисква да бъде одобрена и от Заместник-председателя на КФН.

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

2.13. Правила за оценка на активите

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд “ Селект Регионал ” (“Договорния Фонд”, „ДФ” или “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД (“Управляващото Дружество”).

С настоящите Правила се уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;

- упражняване на контрол върху размера на разходите за сметка на Фонда в съответствие с предвиденото в устройствените актове на Фонда и в договорите с банката

депозитар и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;

- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;

- спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и всички други законови изисквания.

Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

Основни принципи при оценка на активите са:

- Оценката на активите и пасивите на ДФ се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 6 от ДР от ЗСч.

- Оценката на активи на ДФ, наричана по-нататък "справедлива стойност", се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

- При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката.

- При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност.

- Моментът на оценката на купените или продадените финансови инструменти в портфейла на ДФ е датата на сетълмент.

Методи за оценка на активите

1. **Справедлива стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар**, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

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

1.2. В случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

2. При невъзможност да се приложи т. 1. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котираат. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича "търсена емисия".

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

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

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

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

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

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

- а) по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;
- б) в случай, че цената, изчислена съгласно буква „а“, е брутна, тя се използва пряко за преценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преценка.

в) в случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;

г) При невъзможност да се приложи начинът по буква „а“ за оценка се използва методът по т.2.

4. Справедлива стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място на търговия в Република България, се определя:

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

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

4.3. ако не може да се приложи т. 4.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня 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 преди датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4., или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

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

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

5.1. Методът на съотношението цена – печалба на дружество аналог се състои в:

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

б) Печалбата на дружество - аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния

публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за последния работен ден с акциите на дружеството аналог, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар в последния работен ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува”.

г) 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 или друго място за търговия.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

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

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

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

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

- Сходна продуктова гама;

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

- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през последния работен ден.

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

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

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

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обръщение

5.3. Методът на дисконтираните нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на

притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение.

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

5.3.1. Метод на дисконтираните нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) - чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал или чрез дисконтиране на бъдещи парични потоци от дивиденди (DDM – Dividend Discount Model):

а) При този метод (FCFE) 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. При DDM метода се използват разпределените дивиденди от дружеството към акционерите му.

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегирани 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
ΔWCIInv – промяна в нетния оборотен капитал
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегирани акции
ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегирани акции

Дивидентите се намират по следната формула:

$$D = EPS * payout$$

Където: *D* – дивиденди
EPS – печалба на една обикновена акция
Payout – съотношение на разпределените дивиденди спрямо печалбата

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

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

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

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

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

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

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

б) При вторият подход се използва следната формула:

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

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

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

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

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

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,
 k_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 привилегирани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,
 PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен. Моделът на дисконтиране на дивиденди с презумцията за постоянен и стабилен ръст се нарича Gordon Growth Model (GGM):

$$P_0 = \frac{D_1}{r - g}$$

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 или паричен поток от дивиденди;
 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 или паричен поток от дивиденди през година t ;
 r е съответната норма на дисконтиране през първия период;
 P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

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

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

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

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – съотношение на сплита.

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

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

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

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

5.5. Горейзброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3, 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 28, ал. 2 от Наредба № 2 за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

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

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цена на право

P_i – цена на последна оценка на акцията (преди отделянето на правата)

P_i – емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

6.1 При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4. последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4., съответно т. 5, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

където

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

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

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

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията на акциите в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на ДФ), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличението на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите до търговия на регулирания пазар. След въвеждане за търговия на регулирания пазар на акциите последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар (доколкото това е допустимо от правилата на ДФ). Те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

P_i – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

P_w - емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 справедливата стойност на права при емисия на варианти се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, съответно т. 5, и сбора на емисионната стойност на акциите от базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

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

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

където: R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

Където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варианти в едно право.

След въвеждане на вариантите за търговия на съответното място за търговия справедливата им стойност се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

7. Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал.1, т.5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване обявена до края на деня предхождащ деня на оценката.. В случай, че временното спиране на обратно изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите съгласно 5.2.

7.1 Справедлива стойност на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т.5 от ЗДКИСДПКИ**, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения ДФ не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват;

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

б) При невъзможност да се приложи т. а) дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислена и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV – indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

7.2. Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и други общоприети методи.

8. Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, се определя:

а) по среднопотеглената цена на сключените с тях сделки за последния работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обеът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,01 на сто от обеа на съответната емисия.

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

в) В случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се формира, като към публикуваната цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

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

9. При невъзможност да бъдат приложени т. 8. а) и б), при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия, се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати до или се търгуват книгата, или друга електронна система за ценова информация;

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

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

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

10.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден.

б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "б" оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

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

11 Справедлива стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България се определя съгласно т.4.1 – 4.3.

11а. Справедлива стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя съгласно т. 10.1.

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

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

Където:

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

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

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

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

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

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

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

\ln – Функцията натурален логаритъм

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

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

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

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

12а. (Изм. 07.06.2010 г., Изм. 30.03.2012 г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на справедливата стойност на варианти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

13. При невъзможност да бъде приложена т.11 при формиране на справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

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

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

PV(D,0,T) – настояща стойност на очакван дивидент

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

13а. **Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти търгувани на извънборсови пазари** се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

13а.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.12;

13а.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по – долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

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

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

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

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

13а.3. справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.13а.2., се определя като се използва формулата по т. 13;

13б. Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се определя по цени, оповестявани публично от регулирания пазар, на който управляващото дружество има осигурен достъп и финансовият инструмент е първоначално закупен.

14. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия 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.

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

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

15. **Справедливата стойност на срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

- а) срочните депозити - по номиналната им стойност;
- б) парите на каса - по номинална стойност;
- в) безсрочните депозити - по номинална стойност;
- г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
- д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

16. **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.

17. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя съгласно т. 10.1. При невъзможност да се приложи т. 10.1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:**

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

Краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценяват по формулата:

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

$P_{Тб}$ е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, буква а) или т. 9, буква б) от настоящите правила.

2.14. Определяне на продажната или емисионната цена и цената на обратно изкупуване или на откупуване на дяловете и в частност:

2.14.1 Метод и честота на изчисляване

Оценка на пасивите на Фонда

Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите на Фонда е равна на сумата от пасивите по баланса. Задълженията, деноминирани в

чуждестранна валута, се изчисляват по официален курс на БНБ, определен предходния ден и обявен в деня на оценката.

Определяне на нетната стойност на активите

Нетна стойност на активите на дружеството за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на акциите се изчислява като от стойността на всички активи, изчислени съгласно настоящата методология се извади стойността на пасивите, изчислена съгласно настоящата методология.

Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд "Селект Регионал"

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката Депозитар осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции, във връзка с тази дейност.

1. Лица, определящи и упражняващи контрол при определянето на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Банката Депозитар при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото Дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

2. Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

2.1. Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, не по-късно от 17.00 часа при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката Депозитар.

2.2. Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:
- до 16,00 часа 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 обръщение;

Между 15,00 и 16,00 часа на съответния ден се извършва следното:

- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и се определят стойностите на активите и пасивите на Фонда съгласно настоящите правила;
- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2% от нетната стойност на активите на един дял. В случай, че едно лице инвестира сума в общ размер над 100 000 лева, разходите по емитирането са в размер на 1% от нетната стойност на активите на един дял. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял
- до 16,00 часа се изпраща на Банката Депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- до 16,40 часа се изчаква потвърждение от Банката Депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 17,00 часа на всеки работен ден завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

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

Служителите на звено „Продажби, отношение с клиентите и маркетинг“ на Управляващото Дружество са отговорни за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял. Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния сайт на регулирания пазар, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR, котировки на ценни книжа, предоставени от Център за ценова информация на пенсионноосигурителните дружества, информационни източници като www.finance.yahoo.com ; www.euroland.com ; www.morningstar.com ; и др.

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

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Банката Депозитар. Отговорникът на вътрешното звено за нормативно съответствие на Управляващото Дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Управляващото Дружество. Управляващото Дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционната дейност" установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;

2. Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Банката Депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Банката Депозитар проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 16,40 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество до 16,40 часа в деня на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Банката Депозитар уведомява КФН и Управляващото Дружество. Банката Депозитар уведомява Управляващото Дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото Дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

2.14.2. Информация относно таксите, свързани с продажбата или емитирането и обратното изкупуване или погасяването на дяловете

Инвеститорите, които желаят да закупят дялове на Селект Регионал, ще заплатят разходи при покупка на дяловете в размер на:

- 2 (две) на сто от нетната стойност на активите на един дял - ако инвестираната сума по една поръчка за покупка на дялове е до 100 000 лева включително;
- 1 (едно) на сто от нетната стойност на активите на един дял - ако инвестираната сума по една поръчка за покупка на дялове е над 100 000 лева.

Инвестирана сума е общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага, считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът от 100 000 лева. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда.

Притежателите на дялове на Селект Регионал не дължат разходи за обратното им изкупуване – Фонда изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял.

2.14.3. Начини, места и честота на публикуване на емисионната цена и цената на обратно изкупуване

В началото на следващия работен ден Управляващото Дружество уведомява Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда или най-късно в началото на следващия работен ден Управляващото Дружество публикува/обявява тези данни:

- на Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата;
- на всички “гешета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- на интернет страницата на Управляващото Дружество.
- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД)
- на интернет страница www.investor.bg .

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

Годишни оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на Селект Регионал и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са втория компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния Фонд. В долната таблица са посочени годишните оперативни разходи на Селект Регионал за 2011 г., като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, така както тези разходи са планирани от Управляващото Дружество на база историческите данни на Фонда:

<i>Годишни оперативни разходи на Фонда</i>	<i>Като % от годишната средна НСА на Фонда</i>
Възнаграждение за управляващото дружество	3.5 % ¹
Други оперативни разходи	0.6 % ²
Общо оперативни разходи	4.1 %

¹ Съгласно Правилата на Селект Регионал, максималният размер на възнаграждението за управление, което Управляващото дружество има право да получи е до 3.5% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда, независимо от вида активи, в които Фондът инвестира. Управляващото Дружество може да се откаже от част от посоченото възнаграждение.

² В “Други оперативни разходи” се включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар в размер до 0,40% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда; възнаграждения и такси на банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния Фонд в размер до 0,07%; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд в размер до 0,13% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Исторически данни за оперативните разходи на Договорния Фонд

Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”) с Решение № 244-ДФ от 29.03.2006 г. и извършва дейност под постоянния надзор на Комисията.

Разходите, свързани с дейността на договорния фонд за 2009 г. са в размер на 75 020 лева и представляват 4,21% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда на годишна база. Годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на управляващото дружество за 2009 г. е в размер на 92 хил. лева.

<i>Разходи за дейността</i>	<i>Стойност</i>	<i>% от средногодишната стойност на активите</i>
1. Нефинансови разходи	75 020	4,21%
1.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	62 452	3,50%
1.2 Възнаграждение банка депозитар	8 487	0,48%
1.3 Други	1 145	0,06%
1.4 Одит	2 936	0,16%

Разходите, свързани с дейността на договорния фонд за 2010 г. са в размер на 86 751 лева и представляват 4,13% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда на годишна база. Годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на управляващото дружество за 2010 г. е в размер на 87 хил. лева.

<i>Разходи за дейността</i>	<i>Стойност</i>	<i>% от средногодишната стойност на активите</i>
1. Нефинансови разходи	86 751	4,13%
1.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	73 453	3,50%
1.2 Възнаграждение банка депозитар	8 714	0,41%
1.3 Такси за съхранение и за клиринг на ЦК в чуждестранни депозитарни институции	302	0,01%
1.4 Други (за ЦД, БФБ, КФН)	1 032	0,05%
1.5 Одит	3 250	0,15%

Разходите, свързани с дейността на договорния фонд за 2011 г. са в размер на 97 313 лева и представляват 4,10% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда на годишна база. Годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на управляващото дружество за 2011 г. е в размер на 94 хил. лева.

<i>Разходи за дейността</i>	<i>Стойност</i>	<i>% от средногодишната стойност на активите</i>
1. Нефинансови разходи	97 313	4,10%
1.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	83 093	3,50%
1.2 Възнаграждение банка депозитар	9 596	0,40%
1.3 Такси за съхранение и за клиринг на ЦК в чуждестранни депозитарни институции	490	0,02%
1.4 Други (за ЦД, БФБ, КФН)	1 134	0,05%
1.5 Одит	3 000	0,13%

Възнаграждение за управление при инвестиции в други колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип

Към края на 2011 г. Правилата на Селект Регионал позволяват инвестиране до 30% 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.

Към края на 2011 г. Фондът има инвестиции в други колективни инвестиционни схеми в размер на 348 хил. лева (14,93% от активите на Фонда).

3. БАНКА ДЕПОЗИТАР

3.1. Наименование или вид, правно-организационна форма, седалище и главно управление, ако е различно от седалището

Управляващото Дружество е избрало за Банка Депозитар на Договорния Фонд Търговска банка “Уникредит Булбанк” АД, гр. София.

Банката депозитар “Уникредит Булбанк” АД е учредена през 1990 г., лицензирана от Българската народна банка с решение на УС на БНБ – лицензия № РД 22-2249/16.11.2009г. на Управителния съвет на БНБ. “Уникредит Булбанк” АД е със седалище и адрес на управление: град София, община "Възраждане", пл. "Света Неделя" No. 7, вписана в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело 2010/1990, том 5, стр. 99, парт. No.503,ЕИК 831919563, има телефон: (02) 923 2111, факс: (02) 988 46 36, електронен адрес (e-mail): pr@bulbank.bg, Интернет страница (web-site): <http://www.bulbank.bg>.

3.2. Основна дейност

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, последната ще оказва на Селект Регионал следните основни услуги:

- (а) съхранение на парични средства на Договорния Фонд;
- (б) извършване на всички плащания от името и за сметка на Фонда;
- (в) водене на безналични ценни книжа, притежавани от Фонда по подсметка на/в регистъра на Банката Депозитар в “Централен депозитар” АД, БНБ или в друга институция;
- (г) съхранение на налични ценни книжа на Фонда;
- (д) съхранение на ценни книжа на Фонда, търгувани в чужбина (чуждестранни ценни книжа);
- (е) съхранение на удостоверителни документи за безналични ценни книжа и други документи на Договорния фонд;
- (ж) 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 и дали е спазено общото ограничение за неговите разходи.

Банката Депозитар ежедневно контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Селект Регионал.

Селект Регионал заплаща на Банката Депозитар за дейността ѝ по договора ежемесечно твърдо възнаграждение в размер, както и такси и комисионни за трансфери на акции и облигации, и други видове услуги съгласно тарифа, представляваща част от договора.

Договорът с Банката Депозитар е сключен за срок от една година, считано от получаването от Управляващото Дружество на разрешението за организиране и управление на Фонда и вписването на Фонда в регистъра на КФН. Ако до 60 (шестдесет) дни преди изтичане на срока на действие на договора нито една от страните не изяви писмено желание за неговото прекратяване или промяна, той се счита автоматично продължен за същия срок и

при същите условия. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие на страните или едностранно от всяка от страните, с двумесечно писмено предизвестие. В случай на прекратяване на договора Банката Депозитар прехвърля съхраняваните от нея активи на Селект Регионал, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество и одобрена от Заместник-председателя на КФН нова банка депозитар.

4. КОНСУЛТАНСКИ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, КОИТО ПРЕДОСТАВЯТ СЪВЕТИ ПО ДОГОВОР

Договорен Фонд Селект Регионал не получава съвети по договор с консултантски фирми или външни консултанти, съответно не изплаща възнаграждения от активите си.

5. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ОРГАНИЗАЦИЯТА НА ПЛАЩАНИЯТА В ПОЛЗА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ, ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ФОНДА.

Съгласно Правилата на Договорния Фонд той не разпределя доходи между инвеститорите.

Поръчките за обратно изкупуване се изпълняват и сметката за ценни книжа на инвеститора в “Централен депозитар” АД се задължава с броя обратно изкупени дялове по възможност в срок до 3 работни дни след деня на подаване на поръчката, но не по-късно от нормативно определения максимален срок – до 10 дни след датата на подаване на поръчката.

Дължимата сума срещу обратното изкупените дялове се заплаща на инвеститора в 3-дневен срок от датата на изпълнение на поръчката по указана банкова сметка.

Договорният Фонд е учреден през месец март 2006 г. Публичното предлагане на дяловете на Фонда започна на 04.05.2006 г. Към датата на Проспекта са налице одитирани годишни финансови отчети за 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г., 2010 г. и 2011 г., както и отчети за управлението по чл. 33 от Закона за счетоводството за 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г., 2010 г. и 2011 г.

Управляващото Дружество ежедневно обявява нетната стойност на активите на Фонда:

- в КФН
- на Българска фондова борса – София за включване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в бюлетина на борсата;

- на всички “гишета”, на които се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;

- на интернет страницата на Управляващото Дружество www.selectam.bg

- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД)- www.baud.bg

- на интернет страница www.investor.bg

Годишните и междинните отчети на Фонда, докладите за дейността и одиторските доклади се публикуват в регистъра на КФН по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор, и са достъпни за инвеститорите на следните места:

- в централния офис на „Селект Асет Мениджмънт” ЕАД на адрес:
гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58,
вход С, ет. 7, офис 24
тел.: (+359 2) 810 26 51; факс: (+359 2) 981 21 65
работно време: от 09.00 ч. до 17.00 ч.
лице за контакти: Мирослава Манолова
- на интернет страница: www.selctam.bg

6. ДРУГА ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИНВЕСТИЦИИТЕ

6.1. Резултати от дейността на Фонда за предишни години

1. Портфейл на Фонда към 31.12.2011 г.

Текущи финансови активи	Преоценена стойност в лева			Процент от активите на Фонда към 31.12.2011
	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	Към 31.12.2011	
1. Капиталови ценни книжа				
1.1. Български емитенти				
Албена АД	36 581,46	25 711,10	2 935,00	0,13
Индустриален Холдинг България АД	39 597,50	22 242,23	-	-
Синергон Холдинг АД-София	11 189,81	6 760,30	3 178,35	0,14
Оргаким АД-Русе	39 989,21	1 726,66	1 800,00	0,08
ЗД Евро инс АД-София	20 975,70	21 438,61	1 052,70	0,05
М+С Хидравлик АД-Казанлък	52 295,00	4 354,58	40 241,81	1,72

Топливо АД-София	33 390,00	25 305,00	22 760,00	0,98
Софарма АД-София	56 809,41	118 856,04	76 171,03	3,26
Монбат АД	100 861,15	70 838,24	61 083,18	2,62
Випом АД	9 778,50	5 466,00	7 644,82	0,33
Еврохолд България АД	62 306,18	17 457,36	-	-
Каолин АД	72 980,35	57 957,84	67 394,10	2,89
Соларпро Холдинг АД	-	11 382,80	-	-
Българско речно плаване АД	15 734,61	-	-	-
Първа Инвестиционна Банка	42 636,04	45 174,52	46 174,06	1,98
Българо-Американска Кредитна Банка	42 612,50	24 772,50	-	-
Централна Кооперативна Банка	94 630,30	72 713,60	107750,50	4,62
Зърнени храни България АД	57 779,14	50 404,04	27 912,62	1,20
Енемона АД – Козлодуй	50 733,31	38 492,68	13 038,14	0,56
Енемона АД – Козлодуй – привилегировани акции	-	25 327,54	21 808,75	0,93
Билборд АД	20 485,44	11 149,74	7 008,41	0,30
Юрий Гагарин Пловдив АД	-	-	39 900,00	1,71
Трейс Груп Холдинг	-	-	16 235,00	0,70
Фазерлес АД	-	-	16 110,04	0,69
1.2. Чуждестранни емитенти				
AIK banka a.d.	21 163,75	25 858,16	13 512,59	0,58
Energoprojekt Holding	16 744,57	17 999,27	7 903,91	0,34
Veterinarski Zavod AD	11 591,43	10 720,45	5 981,83	0,26
Artego S.A.	11 085,27	-	-	-
Rompetrol Well Services S.A.	40 757,04	-	-	-
Prefab S.A.	8 317,76	10 401,18	-	-
Transgaz S.A.	18 427,54	-	-	-
OTP Bank	-	-	6 002,15	0,26
CEZ AS	-	-	21 077,00	0,90
Komercni Banka	-	-	30 235,09	1,30
Telefonica C.R.	-	-	28 973,02	1,24
Bank Pekao SA	-	44 961,93	30 973,91	1,33
Polska Grupa Energetyczna SA	-	21 490,47	17 255,01	0,74
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	-	25 502,27	16 360,02	0,70
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	-	24 037,24	15 501,00	0,66
Getin Holding Spółka Akcyjna	-	11 394,63	6 186,01	0,27
KGHM Polska Miedź SA	-	8 282,07	4 852,29	0,21
Grupa Lotos Spółka Akcyjna	-	18 127,82	10 222,27	0,44
Tauron	-	-	35 207,60	1,51
Gazprom OAO-Spon ADR	112 908,68	198 731,29	181 276,23	7,77
Lukoil OAO-Spon ADR	38 194,52	108 940,06	122 458,39	5,25
Mobile Telesystems-SP ADR	26 719,79	45 729,20	33 284,99	1,43
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	19 301,87	43 566,45	-	-
Rosneft OJSC-GDR	20 404,06	37 062,01	59 858,57	2,57
JSC VTB Bank GDR	-	27 175,37	23 464,26	1,01
OAO Tatneft ADS	-	26 148,85	23 713,67	1,02
OAO Novatek GDR	-	5 368,21	5 677,49	0,24
Sberbank of Russia	-	137 905,57	81 215,84	3,48

Surgutneftgas ADR	-	23 218,06	35 507,01	1,52
Polyus Gold	-	-	18 522,51	0,79
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	32 388,54	-	-	-
iShares Dow Jones Titans 50	38 561,14	-	-	-
Lyxor ETF Russia	20 278,05	137 965,23	82 408,90	3,53
Lyxor ETF Turkey	48 230,77	160 163,70	119 178,11	5,11
iShares MSCI Turkey Invest Mkt Index	-	-	24 874,56	1,07
SPDR S&P Emerging Europe	17 519,01	81 203,20	87 042,82	3,73
Lyxor ETF Eastern Europe	28 461,24	70 637,73	34 817,69	1,49

2. Парични средства и банкови депозити

Срок на депозита	Стойност с натрупана лихва			Процент от активите на Фонда към 31.12.2011
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	
Четиримесечен	-	97 232,31	-	-
Тримесечен	95 943,52	105 470,14	112 155,92	4,81
Тримесечен	205 414,82	-	103 762,13	4,45
Тримесечен	90 225,00	-	257 725,62	11,05
Кол депозит	116 028,90	58 286,79	9 072,01	0,39
Общо:	507 612,23	260 989,24	482 715,68	20,69

Салдото по разплащателната и набирателна сметки към 31.12.2011 г. е на стойност 45 070,48 лв. и представлява 1,94% от активите на договорния фонд.

Салдото по разплащателните сметки в чужда валута и превалутирани в лева е 41 463,58 лв.

3. Други активи

4. Финансов резултат

Финансовият резултат към 31.12.2011 г. е загуба в размер на 538 042 лева.

Разпределение на инвестициите по отрасли спрямо общия размер на активите, към края на 2011 г.

Отрасъл	%
Енергия	27.66%
Пари и депозити	24.40%
Финанси	20.97%
Материали	7.39%
Индустрия	7.18%
Телекомуникационни услуги	3.95%
Потребителски стоки	3.74%
Здравеопазване	3.63%
Потребителски/циклични	0.79%
Комунални услуги	0.15%
Други	0.12%
Технологии	0.03%

Брой дялове в обръщение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупувани дялове:

	2011		2010		2009	
	брой дялове	сума (лв.)	брой дялове	сума (лв.)	брой дялове	сума (лв.)
Нетни активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи дялове с право на обратно изкупуване в началото на периода	3 054 956,3947	2 288 012,70	2 645 484	1 937 214	2 448 670	1 825 313
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	899017,0226	615640	478 280	353 400	1 153 933	806 853
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване	-66453,0025	-46609,44	-68 808	-49 642	-957 119	-649 998
Нетно увеличение (намаление) от сделки с дялове	832564,0201	569030,56	409 472	303 758	196 814	156 854
Нетни активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи дялове с право на обратно изкупуване в края на периода	3 887 520,4148	2 321 952,75	3 054 956	2 304 514	2 645 484	1 943 181

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

	Номинална стойност на 1 дял	Брой издадени дялове	Емисионна стойност на 1 дял (за суми до 100 000 лв.)	Емисионна стойност на 1 дял (за суми над 100 000 лв.)	Цена на обратно изкупуване на 1 дял
2011	1	3 887 520,4148	0,6092	0,6033	0,5973
2010	1	3 054 956,3947	0,7695	0,7619	0,7544
2009	1	2 645 484,3191	0,7492	0,7418	0,7345

	Минимална ем, ст-ст*	Максимална ем, ст-ст*	Среднопретеглена ем, ст-ст*	Минимална ЦОИ	Максимална ЦОИ	Среднопретеглена ЦОИ
2011	0,5905	0,8397	0,7304	0,5789	0,8232	0,7161
2010	0,6879	0,7954	0,7416	0,6744	0,7798	0,7270
2009	0,6300	0,8269	0,7238	0,6176	0,8107	0,7096

* емисионна стойност за суми до 100 000 лв.

Избрана финансова информация

		2011	2010	2009
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода		0,7490	0,7323	0,7454
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:				
- приходи от лихви и дивиденди	за ДФ	51 743	37 331	69 057
	за 1 дял	0,01	0,01	0,03
- печалба (загуба) от операции с финансови активи	за ДФ	-491 710	112 411	-15 866
	за 1 дял	-0,13	0,04	-0,01
- общо салдо от инвестиционни сделки	за ДФ	705 082	1 011 416	792 996
	за 1 дял	0,18	0,33	0,30
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода		0,5973	0,7544	0,7345
Обща възвръщаемост на един дял		-20,25%	3,02%	-1,46%
Нетни активи в края на периода		2 321 952,75	2 304 514	1 943 181
Разходи към средна стойност на нетните активи		4,10%	4,13%	4,21%
Нетна печалба към средна стойност на нетните активи		-22,66%	2,58%	-1,45%
Оборот на портфейла в %		51,12%	74,55%	54,99%

6.2. Профил на типичния инвеститор

Финансовият продукт Селект Регионал е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които:

- са готови да поемат по-голям инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- са готови да инвестират парични средства в средно и дългосрочен план (с препоръчителен инвестиционен хоризонт от минимум седем години);
- искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Считаме, че дяловете на Селект Регионал са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран преимуществено от акции на дружества, работещи в различни сектори на икономиката, при поемане на значителен риск за сметка на възможността за постигане на висока доходност в средно и дългосрочен план.

6.3. Рискови фактори

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на Договорния Фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. Инвестиционната стратегия на Селект Регионал предвижда инвестиране до 90% от активите в акции на български и чуждестранни емитенти. По-високият дял на инвестициите в акции се свързва с по-висока степен на риск, тъй като те са инструменти с по-големи колебания в цените и не съществува гаранция, че закупените активи ще запазят или увеличат стойността си. При спад в цените на акциите инвеститорите в ДФ „Селект Регионал ” биха претърпели капиталови загуби поради високия дял на акциите в портфейла на ДФ. За разлика от тях инвестициите в държавни ценни книжа и инструменти с фиксиран доход се смятат за по-ниско рискови. Затова се предвижда инвестиране и в инструменти с фиксиран доход, които традиционно се считат за носители на по-нисък риск.

А. Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

Рисковете, свързани с инвестиционния портфейл могат условно да се разделят на две основни групи:

- Пазарен (системен) риск, влияещ върху резултатите от дейността на всички икономически агенти;
- специфичен риск на инвестиционния портфейл на Фонда, свързан с отделните активи, в които се инвестира.

Пазарен (системен) риск на портфейла

Пазарният риск е системен (общ) риск, влияещ върху стойността на всички активи. Той се поражда от характеристиките на макроикономическата среда и от състоянието на капиталовия пазар в страната, действа извън дружеството-емитент и по принцип не може да бъде диверсифициран. Пазарният риск при фондовата борса често се поражда и от технически фактори на движение на котировките на листваните дружества. Основните методи за ограничаване на системния риск и неговите отделни компоненти са събирането и обработването на информация за макроикономическата среда и на тази база прогнозиране и съобразяване на инвестиционната политика с очакваната динамика на тази среда.

Пазарният риск се обуславя от следните макроикономически компоненти:

Инфлационен риск

При инвестиране във финансови инструменти с фиксирана доходност несъвпадането на фактичката инфлация с очакваната инфлация поражда риск от колебания на реалната възвръщаемост на инвестициите. Управлението на този риск се постига чрез инвестиционната политика на фонда, която таргетира активи с висока доходност, чиято стойност в дългосрочен план се повишава с изпреварващ инфлацията темп. Наличието на валутен борд и фактът, че българският лев е фиксиран към еврото намалява рисковете от прекалено високи нива на инфлация, но през последните години тя се задържа над средните равнища за Европейския съюз.

Лихвен риск

Това е рискът, че промените в пазарните лихвени проценти могат неблагоприятно да се отразят върху дохода или стойността на активите на фонда. По принцип, нарастването на лихвените проценти води до понижаване на пазарната цена на дълговите инструменти. При инвестициите в краткосрочни дългови инструменти лихвеният риск е по-малък. Тогава обаче съществува реинвестиционен риск, т.е. рискът договорният фонд да не може да инвестира средствата при същия или по-висок лихвен процент. От друга страна обаче, понижаването на лихвените проценти ще се отрази неблагоприятно върху дохода на договорният фонд, когато той е инвестирал в краткосрочни ценни книжа, тъй като новозакупените инструменти ще носят по-нисък доход (риск от реинвестиране).

Повишаването на лихвените проценти може да окаже неблагоприятно въздействие върху лихвените разходи на компаниите, в които инвестира ДФ. Това би могло да доведе до намаляване нормата на възвращаемост, което да повлияе негативно върху борсовите котировки на акциите им.

Валутен риск

След въвеждането на валутен съвет обменният курс на лева спрямо еврото е постоянен, което редуцира в голяма степен валутния риск. Макар и намален, все пак валутен риск остава поради възможните колебания на обменния курс на еврото спрямо другите валути на страните, в които фондът има инвестиции. Управлението на този риск ще се постига чрез диверсификация между различни валути и хеджиране на валутния риск чрез деривативни инструменти.

Данъчен риск

Съгласно последните текстове на Закона за корпоративното подоходно облагане печалбата на договорният фонд от търговия с акции, регистрирани за търговия на регулиран пазар не се облага с корпоративен данък. Освен това получените от местни и чуждестранни юридически и физически лица доходи от сделки с дялове на Фонда също не се облагат. Доколкото обаче данъчната система подлежи на промени, рискът за неблагоприятно изменение на данъчната среда съществува.

Политически риск

Като политически се характеризира рискът, свързан с възможността за рязка промяна на провежданата политика от страна на управляващата политическа сила. В резултат на това средата, в която работят дружествата, може да се промени неблагоприятно.

Пазарен (ценови) риск

Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитентът и търсенето и предлагането на пазара на финансови инструменти. В определени моменти цените на акциите на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на ДФ, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които ДФ е инвестирал.

Все още ниското ниво на ликвидност на българския капиталов пазар предполага трудности при определянето на коректна оценка на активите и при осигуряването на бърз

и лесен „изход“ от дадена инвестиция. Пазарният риск се управлява като се подбират ценни книжа на компании с добър фундамент и с висока ликвидност.

Странови риск

Това е рискът, свързан с инвестирането в ценни книжа, издадени от чуждестранни емитенти и се търгуват на чуждестранни пазари. Поради по-различните стандарти за отчитане и разкриване на информация на чуждестранните емитенти, информацията за тях може да бъде по-оскъдна. Освен това съществува и риск от промяна в данъчното облагане, политическата и социална ситуация в съответната страна, което може да окаже съществено влияние върху стойността на инвестициите на ДФ в тези страни. Този риск е актуален за ДФ поради относително високия дял на активите, инвестирани зад граница.

Специфичен риск на портфейла

Специфичният риск на портфейла се поражда от специфичния риск на дружествата, чиито акции са включени в него. Той е свързан с търговските, производствените, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните емитенти. Този вид риск подлежи на управление чрез диверсификация на портфейла. В тази връзка основният стремеж в инвестиционната стратегия на Фонда е да се постигне оптимална доходност на портфейла в съответствие със спазването на правилата за умерено-висок риск и доходност.

За да бъде осигурена висока доходност на инвестиционния портфейл, предприятията, в чиито акции Фонда инвестира постоянно се анализират. Тази система се основава на досегашната динамика на икономическите и финансовите показатели на предприятията и на перспективите за растеж на съответните пазари.

Дериватите носят допълнителни, специфични за тях рискове. Управленски риск. Дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както на базовия актив, така и на механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените. Риск на лостовия ефект. Неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма, отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба. Съществува също и Риск от погрешно оценяване на деривата. Много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това ДФ може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да е успешно.

Б. Очаквани рискове, свързани с дейността на Договорния фонд

Оперативен риск

Оперативният риск съпътства инвестирането и управлението на активите на Договорния фонд. Част от този риск е свързан и с възможността за изтичане на информация относно операциите на Договорния фонд към външни лица и/или злоупотреба с такава. Този риск се ограничава чрез извършването на тези дейности от специализирани професионални институции, които от своя страна също са регулирани и контролирани от КФН. Договорен фонд Селект Регионал се управлява от Управляващо дружество “Селект Асет

Мениджмънт” ЕАД. Уникредит Булбанк АД е банка депозитар, като това е уредено с договор одобрен от КФН в хода на лицензионното производство на УД и Фонда.

От своя страна звеното за нормативно съответствие на УД ще контролира процеса по автономно и независимо управление на портфейла на Фонда, ще следи за избягване на конфликт на интереси, както и за спазването на законовите изисквания и вътрешните правила с цел минимизиране на този риск.

Ликвиден риск

Като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, съществува риск от спиране на обратното изкупуване на дяловете на Фонда. Такава ситуация може да възникне например когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който се котират или търгуват съществена част от активите на договорният фонд, е прекратено, спряно или подложено на ограничение сключването на сделки; когато активите или задълженията на ДФ не могат да бъдат оценени правилно или то не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на акционерите; когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване на ДФ, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на Фонда. ДФ “ Селект Регионал ” ще управлява този риск като ще се стреми да поддържа в активите си относително голям дял парични средства и високоликвидни финансови инструменти, както и да поддържа краткосрочни вземания на стойност не по-малка от стойността на краткосрочните задължения.

Кредитен риск

Кредитният риск на портфейла на Договорният фонд се свързва с възможността му да изплаща своите задължения към кредитори, както и към инвеститори, които предявяват дяловете си за обратно изкупуване. Договорният фонд управлява този риск като поддържа парични средства на каса, краткосрочни ликвидни ценни книжа и краткосрочни вземания на стойност не по-малка от размера на краткосрочните задължения. Не по-малко от 10% от общите активи се планира да бъдат поддържани в парични средства с цел осъществяване на нормално функциониране и поддържане на добра ликвидност.

Риск от нарушаване на нормативната база и регулациите

Сложната и динамична среда, в която осъществява дейността си договорният фонд, предполага възможността за съзнателно или несъзнателно излизане от нормите на регулациите. Този риск се управлява с правилата за вътрешна организация на Фонда, които са приети от органите за управление на Управляващото дружество. Също така Управляващото дружество има звено за нормативно съответствие, което следи за спазването на всички нормативни изисквания.

7. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

7.1. Разходи и такси различни от посочените в т. 2.14.

1. Такси за допълнителни услуги, извършване от УД

За следните допълнителни услуги, оказвани на Инвеститорите от Управляващото дружество (ако инвеститорите пожелаят да се възползват от тях) се заплащат такси, както следва:

- а) за издаване на депозитарна разписка и на дубликат на депозитарна разписка – такси в размер на таксите, предвидени в тарифата на „Централен депозитар” АД;
- б) за пощенски разходи за изпращане на депозитарни разписки – такси в размер на таксите, събирани от съответната пощенска или куриерска служба, чрез която се изпращат депозитарните разписки.

Инвеститорите следва да имат предвид, че за тяхна сметка са всички банкови такси и комисионни, свързани с превеждане на сумите за покупка и/или обратно изкупуване на дялове на Фонда.

2. Такси и комисионни дължими на Инвестиционните Посредници, чрез които Управляващото Дружество търгува за сметка на Фонда

Възнаграждението за Инвестиционните посредници е за сметка на активите на Фонда, като при покупка на финансови активи с него се увеличава покупната цена, а при продажба с него се намалява сумата постъпваща по сметката на Фонда.

Управляващото Дружество е избрало за Инвестиционни Посредници на Фонда:

“Уникредит Булбанк” АД, гр. София, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа. За извършване на сделките, предмет на договора, Селект Регионал заплаща на Банката възнаграждение съгласно Тарифата, посочена в договора.

“Уникредит Булбанк” АД е със седалище и адрес на управление: град София, община “Възраждане”, пл. “Света Неделя” № 7, вписана в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело 2010/1990, том 5, стр. 9, парт №. 503. Учредена е през 1990 г., лицензирана от Българската народна банка с решение на УС на БНБ – лицензия № РД 22-2249/16.11.2009 г. на Управителния съвет на БНБ, има ЕИК 831919563.

Телефон: (02) 923 2111, факс: (02) 988 46 36, електронен адрес (e-mail): pr@bulbank.bg.
Интернет страница (web-site): www.bulbank.bg.

Съгласно сключения договор Банката действа като Брокер при покупко-продажба на ценни книжа, регистрирани на фондовите борси, съгласно посоченото в договора приложение.

Договорът с Банката като инвестиционен посредник е за неопределен срок. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие.

„Карол” АД, гр. София, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа. За извършване на сделките, предмет на договора, Селект Регионал заплаща на Банката възнаграждение съгласно Тарифата, посочена в договора.

„Карол” АД е със седалище и адрес на управление: град София, бул. Хр. Ботев 57, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело No. 21844/93, ЕИК 831445091.

Телефон: (02) 4008 250, (02) 4008 251, факс: (02) 4008 423, електронен адрес (e-mail): office@karoll.bg, Rabadzhiyski@karoll.bg, интернет страница (web-site): www.karoll.bg.

„Карол” АД, лицензиран с решение No. 117-ИП от 18.06.1997 г. на Комисията по ценни книжа и фондови борси, решение No. 332-ИП от 18.08.2000 г. на Държавната комисия по ценни книжа и решение No. 189-ИП/15.03.2006 г. на Комисията за финансов надзор. Съгласно сключения договор ИП действа като Брокер при покупко-продажба на ценни книжа.

„София Интернешънал Секюритиз” АД, гр. София, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа. За извършване на сделките, предмет на договора, Селект Регионал заплаща на Банката възнаграждение съгласно Тарифата, посочена в договора.

„София Интернешънал Секюритиз” АД е със седалище и адрес на управление: град София, бул. Витоша 39, ет.1, вписано в търговския регистър на Софийски градски съд по фирмено дело No. 9191/93, ЕИК 121727057.

Телефон: (02) 988 63 40, факс: (02) 93798 77, електронен адрес (e-mail): abrashev@sis.bg, интернет страница (web-site): www.sis.bg

„София Интернешънал Секюритиз” АД, лицензиран с решение No. 262-ИП от 05.04.2006 г. на Комисията за финансов надзор и регистрационен номер в Комисията за финансов надзор No. РГ-03-0157/25.04.2006 г.

Съгласно сключения договор ИП действа като Брокер при покупко-продажба на ценни книжа.

„Реал Финанс АД“, гр. Варна, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа. За извършване на сделките, предмет на договора, Селект Регионал заплаща на Банката възнаграждение съгласно Тарифата, посочена в договора.

“Реал Финанс” АД е със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. “Цар Симеон” № 31, адрес за кореспонденция: гр. Варна, ул. “Ал. С. Пушкин” № 24, ет. 2, тел.: (+ 359 52) 653-830, 653-828, 603-830, факс: (+ 359 52) 603-828, електронен адрес (e-mail): real-finance@real-finance.net, електронна страница в Интернет (web-site): www.real-finance.net.

“Реал Финанс” АД е учредено през 2000 г., вписано е в търговския регистър на Варненски окръжен съд по ф.д. № 2265/2000 г., има ЕИК 121746470 и притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник по Решение на КФН № 301 – ИП от 27.04.2006 г.

Съгласно сключения договор ИП действа като Брокер при покупко-продажба на ценни книжа.

“ССИФ ИФБ ФИНУЕСТ” СА, Румъния, гр. Арад, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа.

“ССИФ ИФБ ФИНУЕСТ” СА, е със седалище и адрес на управление: Румъния, 010442 гр. Арад, тел.: +40 25 728 16 11; факс:+ 40 25 728 16 12; електронен адрес (e-mail): office@ifbfinwest.ro ; електронна страница в Интернет (web-site): www.ifbfinwest.ro.

“ССИФ ИФБ ФИНУЕСТ” СА притежава разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник № 2735/08.08.2003г., ЕИК 8099938.

“Райфайзенбанк България” ЕАД, гр. София, който да изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото Дружество и чрез който ще се сключват и изпълняват сделките с ценни книжа.

“Райфайзенбанк България” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Тогол” №18-20, тел.: 02/91 985452; факс: 02/9434527; електронен адрес (e-mail): Boris.PENEV@rbb-raiffeisen.at ; електронна страница в Интернет (web-site): www.rbb.bg .

“Райфайзенбанк България” ЕАД притежава разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник Решение № Р-03-089/1997 и Лиценз от БНБ № 198/16.06.1994 г., ЕИК 831558413.

Съгласно сключения договор приема да посредничи за сключването, както и да сключва и изпълнява сделки с ценни книжа по нареждане на Управляващото Дружество, действащо за сметка на Договорния Фонд, като условията на всяка сделка се определят в отделна поръчка. За извършване на сделките, предмет на договора, Селект Регионал заплаща на Инвестиционния Посредник възнаграждение съгласно Тарифата за стандартните комисионни възнаграждения на Инвестиционния Посредник.

Договорът с Инвестиционния Посредник е сключен за неопределен срок. Договорът може да бъде прекратен по взаимно съгласие, с 30-дневно писмено предизвестие то всяка от страните, при отнемане от КФН на лиценза на Инвестиционния Посредник или на Управляващото Дружество, или отнемане на разрешението на Управляващото Дружество за организиране и управление на Фонда, както и при откриване на производство по несъстоятелност на някоя от страните.

Отговорни за изготвянето на Проспекта са: Захари Занев и Георги Бисерински, изпълнителни директори на Управляващо дружество „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД

- (1) При изготвянето на Проспекта са положили 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.

Изготвили Проспекта:



Захари Занев
Изпълнителен директор



Георги Бисерински
Изпълнителен директор

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписите си, положени на 13.06.2012 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

За Управляващото Дружество “Селект Асет мениджмънт” ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
“Селект Регионал”:



Захари Занев
Изпълнителен директор



Георги Бисерински
Изпълнителен директор

