

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ

KD  **Equity Bulgaria**
КД Акции България

20 Юли 2011

 **KD Investments**
КД Инвестмънс ЕАД,
Управляващо дружество



“КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ” ДОГОВОРЕН ФОНД

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

Договорен Фонд “КД Акции България”, гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24 (наричан по-долу “КД Акции България”, “Договорния Фонд” или само “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД (“Управляващото Дружество”, “УД”), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Всеки работен ден КД Акции България предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Пълният Проспект за публично предлагане на дялове на КД Акции България (“Проспекта”) съдържа цялата информация за Договорния Фонд, необходима за вземане на решение за инвестиране в издадените от Фонда дялове, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. Вие трябва да разчитате само на информацията, която се съдържа в Проспекта. КД Акции България и Управляващото Дружество не са овластили никое лице да Ви предоставя различна информация. Във Ваш интерес е да се запознаете с Проспекта, преди да инвестирате в дялове на Договорния Фонд.

Инвестирането в дялове, включително издадени от договорни фондове, които изкупуват обратно дяловете си, е свързано с определени рискове. Вж. “Рисков профил и рискови фактори” на стр. 35-39 от Проспекта, съдържащи основните рискове, специфични за Фонда и неговите дялове.

Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишните финансови отчети на Договорния Фонд отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ №244- ДФ ОТ 29.03. 2006 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.



СЪДЪРЖАНИЕ

КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ.....	5
Рискове.....	6
Управление и функциониране.....	6
Дефиниции и съкращения.....	7
УПРАВЛЕНИЕ НА КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ.....	9
Управляващо дружество.....	10
Членове на съвета на директорите.....	10
Инвестиционен Консултант.....	12
Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество.....	13
За едноличния собственик на капитала на Управляващото Дружество.....	13
Управление и функциониране на КД Акции България.....	13
Инвестиционни посредници.....	15
Банка депозитар.....	17
Одитор.....	18
ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ.....	18
Инвестиционни Цели.....	19
Инвестиционна стратегия и политика.Ограничения на дейността.....	19
Инвестиционна стратегия и политика.....	19
Кратка информация за основните инвестиции на КД Акции България.....	21
Други инвестиционни стратегии и техники.....	22
Инвестиционни ограничения.....	23
Изисквания за ликвидност.....	28
Други ограничения.....	28
Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения.....	29
Профил на типичния инвеститор.....	29
Описание на инвестиционната дейност.....	30
РИСКОВИ ФАКТОРИ.....	35
ДАНЪЧЕН РЕЖИМ.....	40
Корпоративно данъчно облагане на КД Акции България.....	40
Облагане доходите на притежателите на дялове на Фонда.....	40
Капиталова печалба.....	40
ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ.....	41
Транзакционни разходи.....	41
Годишни оперативни разходи.....	42
Исторически данни за оперативните разходи на Догорния фонд.....	43
Възнаграждение за управление при инвестиции в други колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип.....	44



ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ.....	45
Правила за оценка на активите.....	45
Покупка на дялове на КД Акции България.....	70
Покупка на дяловете директно от Фонда.....	70
Други начини за покупка на дялове на Фонда.....	72
Обратно изкупуване на дяловете на Фонда.....	72
Временно спиране на обратното изкупуване.....	74
Други начини за продажба на дяловете на Фонда.....	75
Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на КД Акции България.....	75
Прехвърляне на дялове на Фонда.Вторична търговия.....	75
ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ.....	76
ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ.....	77
Допълнителни данни за КД Акции България.....	77
Информация относно имуществото и дяловете на Фонда.....	77
Имущество.Нетна стойност на активите.....	77
Номинална стойност и брой дялове.....	77
Вид на дяловете.Права по дяловете.....	78
Централен ежедневник за публикации на Фонда.....	79



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

Получаване на допълнителна информация за КД Акции България, както и безплатно предоставяне на настоящия проспект, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД:

- **в централния офис на “КД Инвестмънтс” 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.kd-group.bg.

Проспектът на Договорния Фонд и допълнителна информация могат да бъдат намерени на сайта на “Българска фондова борса – София” АД www.bse-sofia.bg.

Отговорен за изготвянето на Проспекта е : Веселин Василев, Ръководител на отдел “Вътрешен контрол” на Управляващото Дружество

С подписа си на последната страница от Проспекта горепосоченото лице, декларира, че:

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

КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ: ОСНОВНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Договорен Фонд КД Акции България

КД Акции България е колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България и в акции, допуснати до или търгувани на допустимите регулирани пазари в чужбина, и в по-малка степен в дългови ценни книжа (облигации и ДЦК) и в инструменти на паричния пазар, както и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 195 от ЗППЦК.

Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели описани по-долу. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите и изкупуват обратно от тях.



Фондът не е юридическо лице. Той се организира и управлява от управляващо дружество. Фондът е учреден и вписан в регистъра на Комисията за финансов надзор през месец март 2006 г.

Инвестиционни цели: нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск, както и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Кой може да инвестира: Лица, търсещи доходност, по-висока от тази по банковите депозити и готови да инвестират в средно и дългосрочен план.

Рискове

Въпреки, че основна инвестиционна цел на КД Акции България е нарастване стойността на вложенията на инвеститорите, последните могат да изгубят пари при инвестиране в дялове на Фонда. Тяхната инвестиция не се ползва с гаранцията на банков депозит.

Пазарен риск. Пазарните цени на инвестициите на Фонда могат да варират поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда. По този начин стойността на дяловете на Фонда може да намалее в определени периоди.

Лихвен риск. Това е вероятността възвращаемостта от инвестициите в дългови инструменти да бъде по-добра или по-лоша от очакваната поради промени в лихвения процент.

Кредитен риск. Издателят, съответно лицето гарантиращо дълговите книжа, в които инвестира КД Акции България, може да не е в състояние или да откаже да изплати дължимите лихви или главница.

Валутен риск. Той се проявява в случаите, когато инвестициите са направени в чуждестранна валута и стойността им зависи от курса на съответната валута.

Управление и функциониране

Управляващо Дружество. Цялата дейност на КД Акции България, включително неговия инвестиционен портфейл, продажбата и обратното изкупуване на дялове и разкриването на информация се управлява от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД, гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24. Едноличен собственик на капитала на Управляващото дружество е Сила Холдинг АД

Банка Депозитар. “Уникредит Булбанк” АД (наричана по-долу и само “Банка Депозитар”) съхранява активите на КД Акции България и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Инвестиционни Посредници

“ССИФ ИФБ ФИНУЕСТ” СА – Румъния сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.



„Райфайзенбанк България“ ЕАД сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

„Уникредит Булбанк“ АД сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

„Карол“ АД сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

„София Интернешънъл Секюритиз“ АД сключва инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

Дефиниции и съкращения

Долупосочените термини и съкращения са употребени в Проспекта със следното значение:

ЗППЦК е Закон за публичното предлагане на ценни книжа.

ЗПФИ е Закон за пазарите на финансови инструменти.

КФН е Комисията за финансов надзор на Република България.

Заместник-председател на КФН е Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ на Комисията за финансов надзор.

БФБ е „Българска фондова борса – София“ АД.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книгата на техния емитент.

Финансови (инвестиционни) активи/инструменти са ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други инструменти, като дялове на колективни инвестиционни схеми, деривативи, договори за разлики.



Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Емитент е издателят на ценните книжа и/или задълженото лице по тях към притежателите на книгата.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

Ценни книжа (инструменти) с фиксирана доходност са дългови ценни книжа и привилегировани акции/дялове, по които се заплаща предварително определен фиксиран или плаващ доход.

Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

Регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

Друг регулиран пазар е регулиран пазар, различен от този по чл. 73 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.



Деривати наричани още производни ценни книжа са инструменти, чиято стойност зависи от стойността и динамиката на друга ценна книга, индекс или инвестиция (базов актив), напр. опции, фючърси и др.под. Поради т. нар. “ефект на лоста” (leverage) дериватите могат да мултиплицират както печалбите, така и загубите на инвеститора.

Хеджиране е стратегия за елиминиране (неутрализиране) на инвестиционния риск. Често се основава на сделки с деривати.

Работен ден е денят, който е работен за офисите (“гишетата”), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Договорния Фонд.

Държава членка означава държава, която е членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство.

Трета държава означава държава, която не е държава членка както е определена по-горе.

УПРАВЛЕНИЕ НА КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ

Този раздел съдържа информация за:

- Управляващото Дружество, което организира и управлява Фонда;
- лицето, което непосредствено взема инвестиционните решения по управлението на Фонда (инвестиционния консултант);
- инвестиционния посредник, който изпълнява инвестиционните решения и нареждания на управляващото дружество при управление на Фонда;
- Банката Депозитар, която съхранява активите на Фонда и контролира операциите по неговото управление, вкл. изчисляването на нетната стойност на активите му;
- Одитори на Фонда.

Като договорен фонд, КД Акции България не е юридическо лице и няма органи на управление. Фондът се организира и управлява от Управляващо Дружество “КД Инвестмънтс” 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 оперативното управление на Фонда се вземат от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор) на Управляващото Дружество.

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

Управляващо Дружество

“КД Инвестмънтс” 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@kd-group.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.kd-group.bg, е Управляващо Дружество на Договорния Фонд.

“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.

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

Управляващото дружество е учредено за неопределен срок.

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 Бежарова.

Георги Аспарухов Бисерински (роден 1975 г.), гражданин на Република България, е изпълнителен член на Съвета на директорите (Изпълнителен директор) на Управляващото дружество.

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.



Георги Бисерински е портфолио мениджър в “КД Секюритис” ЕАД от м. септември 2006 г. до м. юни 2008 г., а оттогава и понастоящем е член на СД на УД “КД Инвестмънтс” 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 „КД Инвестмънтс” 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 „КД Инвестмънтс” ЕАД.

Нели Петрова е бакалавър по специалност „Математика” (2001г.) и по специалност „Макроикономика” (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 обществения 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 “КД Инвестмънтс” 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 „КД Инвестмънтс“ 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 „КД Инвестмънтс“ 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 2000 г. и понастоящем е Инженер,патентен в „Слънце Стара Загора-Табак“ АД, гр.Стара Загора. От 2009 г. и понастоящем е Изпълнителен директор в „Сила Холдинг“ АД, гр.Стара Загора.

Инвестиционен Консултант

Решенията относно инвестиране на активите на КД Акции България ще бъдат вземани от Димитър Пламенов Бакалов, Инвестиционен Консултант на Управляващото Дружество. Димитър Бакалов има висше икономическо образование: бакалавърска степен по Бизнес администрация, City University (2002 – 2006 г.); магистърска степен по “Финансов мениджмънт”, Пловдивски Университет „Паисий Хилендарски” – Пловдив (2006 – 2007 г.). Димитър Бакалов е лицензиран инвестиционен консултант, притежаващ сертификат за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант по решение на КФН № 235 – ИК/ 13.12.2007 г. и е CFA Charterholder .



От 11.2006 до 01.2008 е работил като финансов анализатор в „Юг Маркет“ АД и от 01.2008 до 10.2008 – като инвестиционен консултант в „Юг Маркет“ АД.

От м. януари 2009 г. е портфолио мениджър и инвестиционен консултант в УД “КД Инвестмънтс” ЕАД.

Други колективни инвестиционни схеми, управлявани от Управляващото Дружество

“КД Инвестмънтс” ЕАД управлява дейността на договорен фонд от отворен тип “КД Пеликан” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24. Инвестиционната цел на “КД Пеликан” АД е реализиране на максимална печалба за инвеститорите при поемане на умерен риск, чрез формиране на балансиран портфейл от финансови инструменти.

“КД Инвестмънтс” ЕАД управлява дейността на още един договорен фонд - “КД Облигации България”, чиито 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.

Нетната стойност на активите, които “КД Инвестмънтс” ЕАД управлява към дата 30.06.2011 г., е 10 083 584,28 лв.

За едноличния собственик на капитала на Управляващото Дружество

Едноличен собственик на капитала на “КД Инвестмънтс” ЕАД е Сила Холдинг АД

Дружеството 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 .

С решение №1915 от 19.09.2007г. е променено седалището и адресът на управление на дружеството от гр.Пазарджик ул.Стефан Стамболов на гр.Стара Загора ул.Хаджи Димитър Асенов №9

Управление и функциониране на КД Акции България

Съгласно Правилата на КД Акции България, Управляващото Дружество, членовете на неговия Съвет на директорите и неговият инвестиционен консултант са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове в Договорния Фонд, като се ръководят само от този интерес при управлението на Фонда.

Управляващото Дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, включително инструменти с фиксирана доходност, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество продава и изкупува обратно дяловете на Договорния Фонд, като за целта осигурява мрежа от “гишета” (офиси) за извършване на посочените действия.



Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на финансови инструменти, формиране на портфейл от ценни книжа и други ликвидни финансови активи, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" и ал. 2 от ЗППЦК. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото Дружество.

При продажбата и обратното изкупуване на дялове Управляващото Дружество изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда под контрола на Банката Депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. Управляващото Дружество управлява цялостната маркетингова дейност на Договорния Фонд. Управляващото Дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка със законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.

При осъществяване на горепосочените функции Управляващото Дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, дейността и прекратяването на Фонда, включително:

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла, Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Проспект;
- сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Банката Депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избира и освобождава регистрираните одитори на Фонда;
- изготвя годишния финансов отчет и го приема след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определя нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- взема решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- взема решение за сключване на договор за заем;
- определя Директор за връзки с инвеститорите в Договорния Фонд;
- взема решения относно преобразуване и прекратяване на Договорния Фонд;
- избира ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Съгласно Правилата на Фонда, годишното възнаграждение на Управляващото Дружество е в размер до 3,5% (три цяло и пет на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд. Управляващото Дружество може да се откаже от част от това възнаграждение. Възнаграждението се начислява всеки ден. По своя преценка в определени дни Управляващото Дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.



Освен възнаграждението на Управляващото Дружество, разходите за дейността на Договорния Фонд включват:

- възнаграждение на Банката Депозитар – съгласно договора с Банката Депозитар;
- възнаграждения на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд;
- разходите за реклама и маркетинг на Фонда;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, БФБ и Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния фонд;
- разходите по осъществени сделки с финансови инструменти и при преценка на инвестициите във финансови инструменти, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- други разходи, посочени в Правилата за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото Дружество.

Инвестиционни Посредници

Управляващото Дружество е избрало за Инвестиционни Посредници на Фонда:

“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. “Гогол” №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, КД Акции България 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.

“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.

“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 под No. 503, том 5, стр. 99, Булстат 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>

“Уникредит Булбанк” АД е учредена през 1990 г., лицензирана от Българската народна банка с решение на УС на БНБ – лицензия № РД 22-0841/07.05.2007г. на Управителния съвет на БНБ, има ЕИК 831919563.

Съгласно сключения договор БАНКАТА действа като БРОКЕР при покупко-продажба на ценни книжа, регистрирани на фондовите борси, съгласно посочено приложение. Основно списъкът съдържа борси от страните членки на ЕС, както и Загреб, Белград, Истанбул, както и прибалтийския пазар – Талин, Вилнюс, Рига.

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.

„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, Булстат 831445091, има 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): <http://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.

„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, Булстат 121727057, има телефон: (02) 988 63 40, факс: (02) 93798 77, електронен адрес (e-mail): abrashev@sis.bg, интернет страница (web-site): <http://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.

Банка Депозитар

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 22-0841/07.05.2007г. 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 под No. 503, том 5, стр. 99, 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>

Съгласно сключения договор между Управляващото Дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Банката Депозитар, от друга страна, последната ще оказва на КД Акции България 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 възнаградението 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 КД Акции България.

КД Акции България заплаща на Банката Депозитар за дейността ѝ по договора ежемесечно твърдо възнаграждение в размер, определен в приложение към договора, 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 КД Акции България, както и всички необходими документи на посочена от Управляващото Дружество и одобрена от Заместник-председателя на КФН нова банка депозитар.

Одитор

Годишният финансов отчет на Фонда за 2010 г. е заверен от одиторско предприятие „БДО България“ ООД, адрес: бул. България 51 Б, ет.4. Регистриран одитор: Стоянка Апостолова, тел. за контакти: (02) 421 06 56.

За одитор за 2011 г. е избрано 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

ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИИ И ПОЛИТИКИ

Инвеститорите следва да се запознаят с този раздел, за да преценят дали инвестиционните цели, стратегия и политики на Договорния Фонд съвпадат с техните собствени инвестиционни цели.

За Фонда

КД Акции България е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК. Фондът представлява колективна схема от отворен тип за инвестиране преимуществено в акции, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в България, в акции, допуснати до или търгувани на допустимите регулирани пазари в чужбина и в по-малка степен в дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност.



Договорният Фонд е обособено имущество за колективно инвестиране в горепосочените инструменти с оглед постигане на инвестиционните цели по-долу. Активите на КД Акции България се съхраняват от Банка Депозитар.

Инвестиционни цели

Основни инвестиционни цели на КД Акции България 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 в дялове на Фонда.

Няма сигурност, че КД Акции България ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционна стратегия и политика. Ограничения на дейността.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на КД Акции България 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 КД Акции България, 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) 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. 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. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в България, в друга държава членка или в трета държава, отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми - до 30 на сто от активите на Фонда;

9. наскоро издадени ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса - София" АД или на друг официален пазар на 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. 195, ал. 1 ЗППЦК 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, КД Акции България 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.

Кратка информация за основните инвестиции на КД Акции България

Акции. Акциите са ценни книжа, даващи на притежателите им право на собственост на определен дял от едно дружество. Обикновените акции дават на притежателите си право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Привилегированите акции, издавани от публични дружества, могат да дават право на допълнителен или гарантиран дивидент, или гарантиран ликвидационен дял, или привилегия за обратно изкупуване; частните дружества могат да издават акции и с други привилегии. Привилегированите акции могат да бъдат без право на глас. При увеличаване на капитала на дружеството, на акционерите също така се полагат и права за записване на нови акции, пропорционално на притежавания от тях дял преди увеличението. Притежателите на акции в дадено дружество могат да печелят както доход от дивидент, ако дружеството разпредели такъв, така и от покачване на пазарната цена на акциите.

Държавни ценни книжа (“ДЦК”). ДЦК са дългови ценни книжа, издавани и гарантирани от държавата. Притежателят на такива ценни книжа е кредитор на държавата. Българската държава издава ДЦК за покриване на свои краткосрочни, средносрочни или дългосрочни нужди от финансов ресурс. Държавните ценни книжа могат да бъдат деноминирани както в лева, така и в евро, щатски долари или в друга валута. Всички български ДЦК са гарантирани от Република България и се считат за нискорисков или безрисков инструмент.

Облигации, издадени от български общини. Обикновено чрез емитирането им се цели набирането на средства за осъществяване на инвестиционна програма, подобрения в общинската инфраструктура и подобни дейности. Могат да бъдат обезпечени (с общински имоти или други активи) и необезпечени (гарантирани само с репутацията на общината-издател). При добро финансово състояние на общината



- емитент или качествено обезпечение този вид дългови ценни книжа също са смятани за нискорискови финансови инструменти.

Корпоративните облигации на български емитенти. Корпоративните облигации са средство за набиране на финансов ресурс от страна на акционерните дружества под формата на заем. Рискът на всяка емисия облигации зависи от дейността, финансовото състояние и кредитния рейтинг на компанията-емитент, както и от наличието или вида на обезпечението по емисията. Доходите от тях обикновено са по-високи от доходите по съизмеримите по срочност ДЦК, ипотечни или общински облигации.

Ипотечни облигации. Съгласно българското законодателство, ипотечни облигации се издават само от банки. Банките емитират тези книжа за рефинансиране на операциите си и за увеличаване на кредитните си портфейли. Характерното за ипотечните облигации е, че са обезпечени с вземания по ипотечни кредити, отпуснати от банката-издател. Покритието на ипотечните облигации от дадена емисия не може да е по-малко от общата стойност на задълженията по главници на намиращите се в обращение извън банката-издател ипотечни облигации от тази емисия. Следователно, вземанията на облигационерите могат да се считат за "тройно" обезпечени: първо, със залога върху вземанията на банката по самите ипотечни кредити; второ, косвено, с обезпеченията по ипотечните кредити; и трето, длъжник по облигациите е банка, която спазва специални изисквания за капиталова адекватност и ликвидност, осъществява дейността си под надзора на БНБ и се счита принципно за надежден длъжник сама по себе си. Поради това ипотечните облигации са нискорисков финансов инструмент.

Ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държава членка или в трета държава. Много вероятно е КД Акции България да инвестира в някои видове ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държава членка или в трета държава, в акции на чуждестранни компании и в квалифицирани дългови ценни книжа, емитирани от чуждестранни правителства, международни организации, общински органи и банки.

Банкови депозити. Банков депозит са парични средства, оставени на съхранение в банките и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия. Банковите депозити могат да бъдат срочни или безсрочни, с фиксиран или плаващ лихвен процент, в лева или чуждестранна валута. Банките се лицензират от БНБ, ако отговарят на изискванията на закона. Те подлежат на непрекъснат контрол относно финансово им състояние от Управление „Банков Надзор“ на БНБ. Поради това този вид инвестиционни инструменти също се смятат за нискорискови.

Други инвестиционни стратегии и техники

КД Акции България възнамерява да инвестира основно в акции, допуснати до или търгувани на регулираните пазари в Централна и Източна Европа, Русия и Турция. За управлението на КД Акции България 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 КД Акции България, 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 (вж. “Рискови фактори: Рискове при използване на деривати”). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е КД Акции България, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или “репо” сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюнктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Договорния Фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност.

Инвестиционни ограничения

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.
2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка.
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 банка по чл. 195, ал. 1, т. 6 ЗППЦК, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.
4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по т. 6.
5. Общата стойност на инвестициите по т. 1 - 3 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.



6. Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако 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. Общата стойност на инвестициите по т. 1 - 6 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.

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

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

10. Договорният Фонд не може да придобива повече от:

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

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

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

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

11. Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на § 1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

12. Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на Фонда.

13. Ограниченията по т. 1, 4, 6, 7 и т. 10.1 не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

14. При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, както и в случаите по т. 13, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, като предложи програма с мерки за привеждане на активите в съответствие с изискванията на закона до 6 месеца от извършването на нарушението.



Изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 195 ЗППЦК и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Фонда

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

1.1. загубите, 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. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, 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. 195, ал. 2 ЗППЦК 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. 195, ал. 1, т. 1 - 4 ЗППЦК, 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. 195, ал. 2 ЗППЦК се предоставя редовно точна информация до Фонда за ценната книга или когато е приложимо, за портфейла на ценната книга;

1.5. прехвърлими са;

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. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по т. 1.2 и 1.5, ако Фондът не разполагат с информация, която да доведе до друг извод.

3. За ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и акциите/дяловете на договорен фонд, 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 договорният фонд и дяловия тръст, ако има такава, е предмет на национална регулация с цел защита на инвеститорите.

4. За ценни книжа по чл. 195 ЗППЦК се считат и ценните книжа, които отговарят на условията по т. 1 и 2 и са гарантирани от или са свързани с представянето на други активи, които може да са различни от тези по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК. Когато ценните книжа по предходното изречение съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 ЗППЦК.

5. 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:

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

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

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

5.4. 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. 5.1 и 5.2 или с корекции на доходността по т. 5.3.

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. 44б, ал. 3 от Наредба № 25/2006 г. на КФН (Наредба №25).

8. Счита се, че инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 1 - 3 ЗППЦК отговарят на изискванията по чл. 44б, ал. 2 и 3 от Наредба № 25, ако Фондът не разполага с информация, която да доведе до друг извод.

9. Инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8 ЗППЦК трябва да са свободно прехвърлими и за тях да е налице подходяща информация, включително информация, необходима за извършване на подходяща оценка на кредитните рискове, свързани с инвестирането в тях.

10. За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, букви "б" и "г" ЗППЦК, за инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК, 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 т. 9, ако са спазени изискванията на чл. 44б, ал. 6 от Наредба № 25.

11. За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК е налице подходящата информация по смисъла на т. 9, ако са спазени изискванията на чл. 44б, ал. 7 от Наредба № 25.

12. За инструментите на паричния пазар по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "а" ЗППЦК, различни от изброените в чл. 44б, ал. 6 от Наредба № 25 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 е информация за емисията или програмата за емитиране или за юридическото и финансовото състояние на емитента преди емитирането на инструмента от паричния пазар.

13. За лицето по чл. 195, ал. 1, т. 8, буква "в" ЗППЦК, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращи, че отговаря на толкова строги изисквания, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз, трябва да е налице едно от условията по чл. 44б, ал. 9 от Наредба № 25.

14. Когато инструментите на паричния пазар по чл. 195 ЗППЦК съдържат внедрен деривативен инструмент, по отношение на внедрения деривативен инструмент се прилага чл. 197б, ал. 2 - 5 ЗППЦК.

15. Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7 ЗППЦК са ликвидни, ако отговарят на условията по чл. 44в, ал. 1 от Наредба № 25.

16. Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност, ако могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка на сума, за която деривативният финансов инструмент може да бъде разменен, а задължението по него погасено между добре информирани и изразили съгласие страни в сделка, сключена в условията на обичайна конкуренция.

17. Деривативните финансови инструменти по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "б", подбуква "бб" ЗППЦК могат да се оценяват по общо - приети и подлежащи на проверка методи, ако може да им бъде дадена оценка от Фонда, съответстваща на справедливата стойност по т. 16, която не се базира само на пазарни котировки от насрещната страна и отговаря на условията по чл. 44в, ал. 3 от Наредба № 25.

18. Договорният Фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти с базов актив финансови индекси по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, ако финансовите индекси отговарят на условията по чл. 44г, ал. 1 от Наредба № 25.

19. Когато съставът на активите в индекса, който е базов актив на деривативен финансов инструмент по чл. 195, ал. 1, т. 7, буква "а" ЗППЦК, не отговаря на изискванията на чл. 44г, ал. 1 от Наредба № 25, но отговаря на изискванията на чл. 44в, ал. 1, т. 1, букви "а" - "в" от Наредба № 25, този деривативен финансов инструмент се счита за деривативен финансов инструмент с базов актив комбинация от активите по чл. 44в, ал. 1, т. 1, букви "а" - "в" от Наредба № 25.



Изисквания за ликвидност

Структурата на активите и пасивите на КД Акции България трябва да отговаря и на следните изисквания:

- не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;
- не по-малко от 10 на сто от активите трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, определени с наредба. Паричните средства не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на Фонда.

Фондът трябва да поддържа:

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

Други ограничения

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

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

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

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

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

- заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове;



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

Управляващото Дружество не може да инвестира активите на 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 КД Акции България и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Ако това няма да противоречи на действащия закон, някои от тези положения могат да бъдат променени 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 ЗППЦК и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на КД Акции България, 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.

Профил на типичния инвеститор

Финансовият продукт КД Акции България 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 КД Акции България 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.

Описание на инвестиционната дейност

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.

Основни цели на Договорният Фонд КД Акции България са нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Договорният Фонд КД Акции България стартира дейността си в началото на месец май 2006 г. В края на 2006 г. нетна стойност на активите достига 1 026 560 лв. В края на 2007 г. нетната стойност на активите е в размер на 6 585 687,36 лв., като дялът на акциите в портфейла на фонда достига 87,65%, инвестициите в облигации са ликвидирани, 8,78% са в депозити а 2,58% и 0,98% съответно в разплащателни сметки и други активи. 24,39% от активите на фонда са инвестирани на чужди пазари – Република Хърватска, Сърбия и Румъния.

Към 31 декември 2008 г. 49,71% от активите на фонда са инвестирани в акции, 2,57% - в ДЦК, 42,81% - в депозити и 4,91% в разплащателни сметки. 16,70% от активите на фонда са инвестирани в акции на чуждестранни компании към края на 2008 г.

Към 31 декември 2009 г. нетната стойност на активите на Фонда възлиза на 1 943 180,64 лв. 44,12% от тях са инвестирани в акции на Българска Фондова Борса -София, 27,20% са инвестиции в акции на чуждестранни компании, 26% - в депозити, и 2,61% - в разплащателни сметки. Към същия момент петте най-големи инвестиции на Договорния Фонд КД Акции България са акции на: Газпром (Русия), Монбат АД, Централна Кооперативна Банка АД, Каолин АД и Еврохолд България АД.

Към 31 декември 2010 г. нетната стойност на активите на Фонда възлиза на 2 297 590,28 лв., като 28,49% от тях са инвестирани в акции на Българска Фондова Борса -София, 58,69% са инвестиции в акции на чуждестранни компании, 11,31% - в депозити, 1,41% - в разплащателни сметки, и 0,09% - в други активи. Към същия момент петте най-големи инвестиции на Договорния Фонд КД Акции България са акции на: Газпром (Русия), Luxor ETF Turkey, Luxor ETF Russia, Сбербанк (Русия) и Софарма АД.

Към края на съответната година състоянието на активите на Фонда е както следва:

1. Текущи финансови активи

(в лева)

Текущи финансови активи	Преоценена стойност в лева	Процент от активите на Фонда КЪМ 31.12.2010
--------------------------------	-----------------------------------	--



Държани за търгуване				
	Към 31.12.2008	Към 31.12.2009	Към 31.12.2010	
1. Капиталови ценни книжа				
1.1. Български емитенти				
Албена АД	24 502,17	36 581,46	25 711,10	1,11
Индустиален Холдинг България АД	36 197,60	39 597,50	22 242,23	0,96
Синергон Холдинг АД-София	10 286,76	11 189,81	6 760,30	0,29
Оргахим АД-Русе	39 191,57	39 989,21	1 726,66	0,07
ЗД Евро инс АД-София	41 618,68	20 975,70	21 438,61	0,93
ЗД Евро инс АД-София - права	14,47	-	-	-
М+С Хидравлик АД-Казанлък	42 615,00	52 295,00	4 354,58	0,19
Топливо АД-София	41 125,00	33 390,00	25 305,00	1,10
Софарма АД-София	10 710,91	56 809,41	118 856,04	5,15
Монбат АД	73 837,68	100 861,15	70 838,24	3,07
Випом АД	16 080,00	9 778,50	5 466,00	0,24
Еврохолд България АД	76 786,72	62 306,18	17 457,36	0,76
Каолин АД	7 155,00	72 980,35	57 957,84	2,51
Соларпро Холдинг АД	-	-	11 382,80	0,49
Българско речно плаване АД	23 340,40	15 734,61	-	-
Първа Инвестиционна Банка	5 378,89	42 636,04	45 174,52	1,96
Българо-Американска Кредитна Банка	-	42 612,50	24 772,50	1,07
Централна Кооперативна Банка	-	94 630,30	72 713,60	3,15
Корпоративна Търговска Банка АД	45 511,20	-	-	-
Оловно цинков комплекс	20 945,70	-	-	-
Зърнени храни България АД	63 389,65	57 779,14	50 404,04	2,18
Енемона АД – Козлодуй	5 587,20	50 733,31	38 492,68	1,67
Енемона АД – Козлодуй – привилегировани акции	-	-	25 327,54	1,10
Билборд АД	21 302,86	20 485,44	11 149,74	0,48
1.2. Чуждестранни емитенти				
ADRS-P-A	43 007,71	-	-	-
PTKM-R-A	38 594,80	-	-	-
KOEI-R-A	105 327,15	-	-	-
KORF-R-A	15 613,24	-	-	-



AIK banka a.d.	20 708,95	21 163,75	25 858,16	1,12
Energoprojekt Holding	12 680,45	16 744,57	17 999,27	0,78
Veterinarski Zavod AD	9 155,56	11 591,43	10 720,45	0,46
Artego S.A.	11 090,76	11 085,27	-	-
Rompetroil Well Services S.A.	30 649,56	40 757,04	-	-
Prefab S.A.	4 553,65	8 317,76	10 401,18	0,45
Transgaz S.A.	15 075,69	18 427,54	-	-
Bank Pekao SA	-	-	44 961,93	1,95
Polska Grupa Energetyczna SA	-	-	21 490,47	0,93
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	-	-	25 502,27	1,11
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	-	-	24 037,24	1,04
GETIN HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA	-	-	11 394,63	0,49
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	-	-	8 282,07	0,36
GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA	-	-	18 127,82	0,79
Gazprom OAO-Spon ADR	-	112 908,68	198 731,29	8,61
Lukoil OAO-Spon ADR	-	38 194,52	108 940,06	4,72
Mobile Telesystems-SP ADR	-	26 719,79	45 729,20	1,98
MMC Norilskk Nickel JSC-ADR	-	19 301,87	43 566,45	1,89
Rosneft OJSC-GDR	-	20 404,06	37 062,01	1,61
JSC VTB BANK GDR	-	-	27 175,37	1,18
OAO TATNEFT ADS	-	-	26 148,85	1,13
OAO Novatek GDR	-	-	5 368,21	0,23
Sberbank of Russia	-	-	137 905,57	5,98
Surgutneftgas-ADR	-	-	23 218,06	1,01
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	5,98
Lyxor ETF Turkey	-	48 230,77	160 163,70	6,94
SPDR S&P Emerging Europe	-	17 519,01	81 203,20	3,52
Lyxor ETF Eastern Europe	-	28 461,24	70 637,73	3,06
2. Дългови ценни книжа				
ДЦК - Румъния	47 098,76	-	-	-



Всеки работен ден Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на договорния фонд в ценни книжа, съгласно одобрени от Комисията за финансов надзор правила.

2. Парични средства и банкови депозити

Срок на депозита	Стойност с натрупана лихва			Процент от активите на Фонда КЪМ 31.12.2010
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	
Четиримесечен	-	-	97 232,31	4,21
Тримесечен	186 954,58	95 943,52	105 470,14	4,57
Тримесечен	89 073,67	205 414,82	-	-
Тримесечен	-	90 225,00	-	-
Едномесечен	156 817,23	-	-	-
Едномесечен	100 961,01	-	-	-
Едномесечен	90 781,58	-	-	-
Едномесечен	80 410,22	-	-	-
Кол депозит	80 382,22	116 028,90	58 286,79	2,53
Общо:	785 380,52	507 612,23		

Салдото по разплащателната и набирателна сметки към 31.12.2010 г. е на стойност 32 621,49 лв и представлява 1,41% от активите на договорния фонд.

3. Други активи

Нефинансовите активи към края на 2010 г. са на стойност 2 175,27 лв. и представляват вземания за дивиденди.

4. Финансов резултат

Финансовият резултат към 31.12.2010 г. е печалба в размер на 54 161 лева.

Разпределение на инвестициите в акции по отрасли спрямо общия размер на активите, към края на 2010 г. (без ETF).

Отрасъл	%
Енергия	25,55
Финансови услуги	18,83
Добив на материали	6,94
Здравеопазване	5,61
Промишленост	3,57
Холдинги	2,51
Телекомуникации	1,98
Търговия	1,58
Туризм	1,11



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

	2010		2009		2008	
	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	2 645 484	1 937 214	2 448 670	1 825 313	3 296 814	6 537 526
Постъпления от дялове с право на обратно изкупуване	478 280	353 400	1 153 933	806 853	721 984	987 905
Изкупуване на дялове с право на обратно изкупуване	-68 808	-49 642	-957 119	-649 998	-1 566 206	-2 021 495
Нетно увеличение (намаление) от сделки с дялове	409 472	303 758	196 814	156 854	-844 222	-1 033 590
Увеличение на нетните активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи дялове с право на обратно изкупуване	-	-	-	-	-	-
Нетни активи, подлежащи на разпределение на акционери, притежаващи дялове с право на обратно изкупуване в края на периода	3 054 956	2 304 514	2 645 484	1 943 181	2 448 670	1 825 239

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
31 Декември 2008 г.	1	2 448 670	0,7603	0,7529	0,7454
31 Декември 2009 г.	1	2 645 484	0,7492	0,7418	0,7345
31 Декември 2010 г.	1	3 054 956	0,7695	0,7619	0,7544



	Минимална ем. ст-ст*	Максимал на ем. ст-ст*	Среднопретеглена ем. ст-ст*	Минимална ЦОИ	Максимал на ЦОИ	Среднопретеглена ЦОИ
2008	0,7346	2,0224	1,3370	0,7202	1,9827	1,3108
2009	0,6300	0,8269	0,7238	0,6176	0,8107	0,7096
2010	0,6879	0,7954	0,7416	0,6744	0,7798	0,7270

* емисионна стойност за суми до 100 000 лв.

Избрана финансова информация

		2010	2009	2008
Нетна стойност на активите на един дял в началото на периода		0,7323	0,7454	1,9830
Доходи от инвестиционни сделки на един дял:				
- приходи от лихви и дивиденди	за ДФ	37 331	69 057	66 854
	за 1 дял	0,01	0,03	0,03
- печалба (загуба) от операции с финансови активи	за ДФ	112 411	-15 866	-3 616 397
	за 1 дял	0,04	-0,01	-1,48
- общо салдо от инвестиционни сделки	за ДФ	1 011 416	792 996	109 199
	за 1 дял	0,33	0,30	2,79
Нетна стойност на активите на един дял в края на периода		0,7544	0,7345	0,7454
Обща възвръщаемост на един дял		3,02%	-1,46%	-62,41%
Нетни активи в края на периода		2 304 514	1 943 181	1 825 239
Разходи към средна стойност на нетните активи		4,13%	4,21%	4,33%
Нетна печалба към средна стойност на нетните активи		2,58%	-1,45%	-97,51%
Оборот на портфейла в %		74,55%	54,99%	63,13%

РИСКОВИ ФАКТОРИ

В този раздел се съдържа информация относно инвестиционните рискове, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите посредством покупката на дялове на КД Акции България. Ако инвеститорите не са готови да поемат тези рискове, тези ценни книжа не са подходяща инвестиция за тях.

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 КД Акции България предвижда инвестиране до 90% от активите в акции на български и чуждестранни емитенти. Повисокият 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 „КД Акции България“ 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 фактическата 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 понижение 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 предпоставя 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. Поради мултинационалната структура на КД Груп и споделянето на регионален опит и експертиза между различните подразделения на компанията-майка, този риск може да бъде значително по-лесно управляем.

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

1. 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 КД Акции България се управлява от Управляващо дружество "КД Инвестмънтс" 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 отделът за вътрешен контрол 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.

2. 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 "КД Акции България" 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.

3. 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.

4. 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 отдел за вътрешен контрол, който следи за спазването на всички нормативни изисквания.

СТОЙНОСТТА НА АКЦИИТЕ НА ДФ "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ" И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОГАТ ДА СЕ ПОНИЖАТ, ПЕЧАЛБАТА НЕ Е ГАРАНТИРАНА И ИНВЕСТИТОРИТЕ ПОЕМАТ РИСКА ДА НЕ ВЪЗСТАНОВЯТ ИНВЕСТИЦИИТЕ СИ В ПЪЛНИЯ ИМ РАЗМЕР. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД. ПРЕХОДНИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НЯМАТ ВРЪЗКА С БЪДЕЩЕТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.



ДАНЪЧЕН РЕЖИМ

Този раздел 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 КД Акции България 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 КД Акции България

Печалбата на КД Акции България, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход от инвестиране на активите на КД Акции България 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 КД Акции България 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.

ИНФОРМАЦИЯ ЗА РАЗХОДИТЕ

Целта на този раздел е да информира инвеститорите какви разходи са свързани с инвестицията им в дялове на КД Акции България, в това число: (1) разходите, които се поемат пряко от конкретния инвеститор/притежател на дялове при покупка и обратно изкупуване на дялове на Договорния Фонд ("Транзакционни разходи"); и (2) годишните разходи във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които са за сметка на всички негови притежатели на дялове.

Транзакционни разходи

Разходи по покупка на дялове

(като процент от нетната стойност на активите, изчислени при

Инвестирана сума до 100 000 лв. вкл.) 2.00 %

Разходи по покупка на дялове

(като процент от нетната стойност на активите, изчислени при

Инвестирана сума над 100 000 лв.) 1.00 %

Под „инвестирана сума“ се има предвид 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.

В случай, че инвеститор е лице, което е инвестирало в ДФ „КД Облигации България“ или ИД „КД Пеликан“ АД, управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД и впоследствие прекратява изцяло или отчасти тази инвестиция, като едновременно с това инвестира



в Договорния Фонд, инвеститорът заплаща (доплаща) разходи по емитиране на дяловете в размер на разликата между разходите по емитиране на дяловете на Договорния Фонд и разходите по емитиране на дяловете на ДФ „КД Облигации България“, съответно на акциите на ИД „КД Пеликан“ АД, към момента на инвестицията в дялове на Фонда.

Например и към датата на актуализация на настоящия проспект:

- ако инвеститор прехвърля средства от ДФ „КД Облигации България“ като закупува дялове в ДФ „КД Акции България“ за сума до 100 хил.лева включително, той ще дължи разходи по емитиране на един дял на ДФ „КД Акции България“ в размер на 1,65% от нетната стойност на активите (НСА) на един дял; ако инвестираната сума е над 100 хил.лева, инвеститорът ще дължи разходи по емитиране на един дял на ДФ „КД Акции България“ в размер на 0,8% от НСА на един дял.;
- ако инвеститор прехвърля средства от ИД „КД Пеликан“ като закупува дялове в ДФ „КД Акции България“ за сума до 100 хил.лева включително, той ще дължи разходи по емитиране на един дял на ДФ „КД Акции България“ в размер на 1% от НСА на един дял; ако инвестираната сума е над 100 хил.лева, инвеститорът няма да дължи разходи по емитиране на дялове на ДФ „КД Акции България“ и записваните дялове ще се придобиват по емисионна стойност на един дял, равна на НСА на един дял.

Притежатели на дялове на КД Акции България не заплащат разходи при последващото им обратно изкупуване, т.е. цената на обратно изкупуване не се намалява с разходите по обратното изкупуване на дялове.

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.

В случай на промяна на разходите за продажба и/или за обратно изкупуване на дялове, Управляващото Дружество е длъжно да информира за това притежателите на дялове във Фонда и останалите инвеститори чрез съобщение в поне един централен ежедневник (в. “Пари” и в. „Дневник“) незабавно след одобрението от Комисията на промените в Правилата на Фонда.

Годишни оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на КД Акции България 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 КД Акции България за 2010 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:

Годишни оперативни разходи на Фонда средна НСА на Фонда	Като % от годишната
Възнаграждение за управляващото дружество 3.5 % (а)
Други оперативни разходи 0.6 % (б)
Общо оперативни разходи 4.1 % (в)

(а) Съгласно Правилата на КД Акции България, 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.

(б) В “Други оперативни разходи” се включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката Депозитар в размер до 0,41% 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 0,06%; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния Фонд в размер до 0,15% 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 2008 г. са в размер на 164 905.54 лева и представляват 4,33% от средногодишната нетна стойност на активите на Фонда на годишна база. Изплатени комисионни на инвестиционни посредници 2 576 лева. Годишно възнаграждение на членовете на управителните и на контролните органи на управляващото дружество за 2008 г е в размер на 86 хил. лева.

(в лева)

Разходи за дейността	Стойност	% от средногодишната стойност на активите
1. Нефинансови разходи	164 906	4,33%
1.1 Възнаграждение за Управляващото дружество	132 804	3,49%
1.2 Възнаграждение банка депозитар	9 864	0,26%
1.3 Други	1 502	0,04%
1.4 Разходи за реклама	6 184	0,16%
1.5 Одит	14 552	0,38%



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.

(в лева)

Разходи за дейността	Стойност	% от средногодишната стойност на активите
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 периода 01.01.2010 – 31.12.2010 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.

(в лева)

Разходи за дейността	Стойност	% от средногодишната стойност на активите
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%

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

Правилата на КД Акции България 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 2010 г. Фондът има инвестиции в други колективни инвестиционни схеми в размер на 450 хил. лева (19,5% от активите на Фонда).



ПОКУПКИ И ПРОДАЖБИ НА ДЯЛОВЕ

В този раздел се обяснява как и къде могат да бъдат закупени дялове на Договорния Фонд и минималната сума за инвестиране в неговите дялове. Представена е информация и относно начина за продажба на дяловете на Фонда, както и срока и начина за получаване на сумите срещу продадените дялове.

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно се издават/продават на инвеститорите при условията на публично предлагане, като Фонда ги изкупува обратно постоянно от инвеститорите.

Инвеститорите могат да закупят дялове на КД Акции България 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 КД Акции България 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.

ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

По-долу следват Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "КД Акции България", приети с решение от 23.02.2006 г. на УС и одобрени с решение от 24.02.2006 г. на НС на УД "КД Инвестмънтс" ЕА, изм., с решение от 10.07.2006г. на УС, одобрени с решение № 565-ДФ на КФН от 01.08.2006 г., изменени с решение на УС от 24.04.2007г., одобрени от НС на УД на 11.05.2007г. и одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление "Надзор на инвестиционната дейност" с решение № 778-ДФ от 20.06.2007 г., изменени с решение на СД от 08.07.2008 г., одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление "Надзор на инвестиционната дейност" с решение № 828-ДФ от 22.07.2008 г., изменени с решение на СД от 07.06.2010 г., одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление "Надзор на инвестиционната дейност" с решение № 417-ДФ от 09.07.2010 г., изменени с решение на СД от 23.07.2010 г., одобрени от заместник-председателя на КФН, ръководещ Управление "Надзор на инвестиционната дейност" с решение № 511-ДФ от 06.08.2010 г.

"ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД "КД АКЦИИ БЪЛГАРИЯ"

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "КД Акции България" ("Договорния Фонд", „ДФ" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "КД Инвестмънтс" ЕАД ("Управляващото Дружество"). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.



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 ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и всички други законови изисквания.

I. Принципи и методи за оценка на активите и пасивите. Нетна стойност на активите

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.

A. Методи за оценка на активите

Основни принципи при оценка на активите са:

- Оценката на активи на ДФ, наричана по-нататък "последваща оценка", 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 съответния ред и начин, определен в настоящите правила.

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

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

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

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



наричана "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 brutната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

Където:

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

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

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

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

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



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

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

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

д) При невъзможност да се приложат гореописаните начини за оценка се използват правилата от т. 2.

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

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

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

4.3. ако не може да се приложи предходната точка, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

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

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

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



5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4. както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари, последващата оценка се извършва чрез последователното прилагане на следните методи:

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

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

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

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

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

в) Множителят се изчислява на основата на среднопретеглена цена на сключените сделки за текущия работен ден с акциите на дружеството - аналог.

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

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

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

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

- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:
 - Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
 - Сходна продуктова гама;
 - Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
 - Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

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



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

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

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

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 / увеличи с абсолютната стойност на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

където: FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep - амортизации



FCInv – инвестиции в дълготрайни активи
ΔWCIInv – промяна в нетния оборотен капитал
PP – погашения по главници
PD – дивиденди за привилегироваи акции

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

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

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

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

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



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;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

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

Формулата, която се използва, е:

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

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

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

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

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



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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

където R – вземане,
N_n – брой нови акции,
P₀ – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
N_r – съотношение на сплита.

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

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

където P – цена на нова акция,
P₀ – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
N_r – съотношение на сплита.

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

5.5. Горееизброените 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. и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

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

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

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

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право



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

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция. Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите до търговия на регулирания пазар се извършва по цена, равна на сумата от емисионната стойност на една акция и стойността на едно право по последната оценка преди записването на съответните акции, разделена на броя акции срещу едно право.

Изчислението на цената се извършва чрез следната формула:

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

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



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

P_w - емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

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

където: R – вземането;

N_n – броят на записаните варианти;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

Където:

P – цената на варианта;

P_w – емисионната стойност на един вариант;

P_r – стойността на едно право;

N_r – броят варианти в едно право.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360,364,365,366 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), б) и в), при формиране на цена за последваща оценка на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и при последващата оценка на облигации, които не се търгуват на регулирани пазари 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, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които са допуснати 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. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва:

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

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката.

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



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

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

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката.

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

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

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

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

11а. Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва съгласно т. 10.1 и т. 10.2.

12. При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка за опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари, последващата оценка се извършва като се използва 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):

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

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.

$X e^{-rT} = PV(X)$ – 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:

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

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

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

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

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

Където:



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

14. В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или 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 регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

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

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

а) срочните депозити - по номиналната им стойност и полагащата се съгласно договора натрупана лихва;

б) парите на каса - по номинална стойност;

в) безсрочните депозити - по номинална стойност;

г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

д) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност, увеличена с полагащата се съгласно договора натрупана лихва или доход.

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

18. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар:



- а) се извършва по реда на т. 10.1 и 10.2;
б) ако не може да се приложи б. „а”, както и за инструменти на паричния пазар, които не се търгуват, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

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

Б. 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.

В. 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.

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това че изготвяните от Управляващото Дружество финансови отчети на Фонда не съдържат



съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

II. 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 Договорен Фонд "КД Акции България"

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. Ако инвеститор прехвърля средства от ДФ „КД Облигации България“ като закупува дялове в ДФ „КД Акции България“ за сума до 100 хил. лева включително, разходите по емитиране на един дял на ДФ „КД Акции България“ са в размер на 1,65% от нетната стойност на активите (НСА) на един дял; ако инвестираната сума е над 100 хил. лева, разходите по емитиране на един дял на ДФ „КД Акции България“ са в размер на 0,8% от НСА на един дял.

Ако инвеститор прехвърля средства от ИД „КД Пеликан“ като закупува дялове в ДФ „КД Акции България“ за сума до 100 хил. лева включително, разходите по емитирането на един дял на ДФ „КД Акции България“ са в размер на 1% от НСА на един дял; ако инвестираната сума е над 100 хил. лева, инвеститорият няма да дължи разходи по емитиране на дялове на ДФ „КД Акции България“ и записваните дялове ще се придобиват по емисионна стойност на един дял, равна на НСА на един дял.

- до 16,15 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 17,00 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.

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:

- в централния ежедневник по чл. 190 от ЗППЦК, в който се публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;

- 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;
- на интернет страницата на Българска Асоциация на Управляващите Дружества(БАУД);
- на интернет страница Investor.bg.

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. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол” на Управляващото Дружество е отговорен 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, 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.

III. 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. Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол” 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 разглежда поне веднъж месечно отчетите на Банката Депозитар и всички документи и информация, свързани с изпълнението на договорите с Банката Депозитар;
- Управляващото Дружество е длъжно да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление “Надзор на инвестиционната дейност” при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения, както и при 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 ЗППЦК, 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.

IV. Базисни правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото Дружество, инвестиционния посредник, Банката Депозитар:

- Управляващото Дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото Дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл.195, ал.1, т. 8, буква “а” и ал. 2 от ЗППЦК;



- Управляващото Дружество сключва договор с Банка Депозитар за съхранение на паричните средства и финансови инструменти на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество не могат да инвестират средствата на Фонда във финансови инструменти, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.

• Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и други лица, които работят по договор за Управляващото Дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на ограничения предвидени в наредба и в Правилата за личните сделки по чл. 204, ал. 2, т. 5 от ЗППЦК.

• Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество и другите лица, работещи по договор за него, предоставят в разумен срок на ръководителя на отдела за вътрешен контрол информация при разпореждане с финансови инструменти.

• Управляващото Дружество осигурява справедливото третиране на притежателите на дялове, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

1.3. Отдел „Вътрешен контрол“ на Управляващото Дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда. Ръководителят на Отдел “Вътрешен контрол” е длъжен незабавно да информира в писмена форма Съвета на директорите на Управляващото Дружество за установени нарушения, които са довели или биха могли да доведат до съществени вреди за лицата и фондовете, чиято дейност или портфейл Управляващото Дружество управлява, както и за нарушения на ЗППЦК, ЗПФИ и актовете по прилагането им и/или правилата за личните сделки по чл. 8, ал. 2 на Наредба № 26 за изискванията към дейността на управляващите дружества и другите вътрешни актове на Управляващото Дружество от лицата, работещи по договор за Управляващото Дружество. Управителният орган на Управляващото Дружество незабавно предприема мерки за отстраняване на установените нарушения.

2, Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките, които се предприемат, за нейното осигуряване:

• Вътрешни Правила за дейността на Управляващото Дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол на дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.



- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, неговите служители и всички други лица, работещи за Управляващото Дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките на клиенти на Управляващото Дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото Дружество подписват декларация за спазване на тайната.

Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, което влиза в сила след одобрение от Заместник-председателя, ръководещ Управление Надзор на инвестиционната дейност на Комисията за финансов надзор.”

Покупка на дялове на КД Акции България

Покупка на дяловете директно от Фонда

По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят дялове на КД Акции България 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 следните офиси, осигурени от Управляващото Дружество:

- **Централен офис на „КД Инвестмънтс“ 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 на представляваното дружество, издадено най-много 3 месеца преди представянето му, заедно с документ за самоличност). 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 17:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Емисионна стойност (покупна цена). Дяловете на КД Акции България 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.

В случай, че инвеститорът прехвърля средства от другите колективни инвестиционни схеми, управлявани от УД „КД Инвестмънтс“ ЕАД, той не заплаща разходи по емитирането на дялове на КД Акции България в пълен размер, а само доплаща разликата между разходите по емитиране на дялове на КД Акции България и разходите по емитиране на дялове/акции на другата колективна инвестиционна схема към момента на закупуване на дялове в КД Акции България (вж и по-горе в Информация за разходите, Транзакционни разходи).

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 ДФ КД Акции България 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 предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката.

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

Други начини за покупка на дялове на Фонда

Инвеститорите могат да закупят дялове на КД Акции България 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 КД Акции България чрез инвестиционни посредници, те ще дължат и допълнителни комисионни и такси, съгласно тарифите на съответните посредници и договорите, сключени с тях.

Обратно изкупуване на дяловете от Фонда

По правило инвеститорите в КД Акции България 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 „КД Инвестмънтс“ 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, издадено най-много 3 месеца преди представянето му и документ 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 получите 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 17:00 ч. в деня на подаването ѝ.

Цена на обратно изкупуване. КД Акции България 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 или в брой на гшетата на Управляващото Дружество.

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

Временно спиране на обратното изкупуване

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество, КД Акции България 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 повече от 20 на сто от активите на Фонда се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на 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 случай на отнемане на лиценза на Управляващото Дружество или налагане на ограничения на дейността му, или друга подобна причина, поради която е невъзможно изпълнението на задълженията му по управление на Договорния Фонд и могат да увредят интересите на притежателите на неговите дялове - за минималния необходим срок, но не повече от 1 месец;
- в случай на разваляне на договора с Банката Депозитар поради виновно нейно поведение, отнемане на лиценза за банкова дейност на Банката Депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако Банката Депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 9 от ЗППЦК, които правят невъзможно



изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

При временно спиране на обратното изкупуване Управляващото Дружество уведомява до края на работния ден за това Комисията и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на Фонда (ако има такива), БФБ и “Централен депозитар” АД. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда. Управляващото Дружество уведомява притежателите на дялове от Фонда за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това, респективно не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения срок, чрез публикация във в-к “Пари”. 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 КД Акции България 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 (вж. “Прехвърляне дялове на Фонда. Вторична търговия”).

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.

Регулирани пазари, на които са приети за търговия дяловете на КД Акции България

Дяловете на КД Акции България са приети за търговия на “Българска фондова борса - София” АД.

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 КД Акции България 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 предявят за обратно изкупуване от самия Фонд, следва да знаят, че издадените от КД Акции България 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 КД Акции България (както с акциите на всяко публично или договорен фонд) е строго и детайлно регулирано от разпоредбите на 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. 3 от Проспекта, както и от всеки инвестиционен посредник.

ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

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 е налице одитиран годишен финансов отчет за 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г. и 2010 г., както и отчет за управлението по чл. 33 от Закона за счетоводството за 2006 г., 2007 г., 2008 г., 2009 г. и 2010 г.

Управляващото Дружество ежедневно обявява в КФН, на БФБ, както и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дялове на КД Акции България, нетната стойност на активите на Фонда. Управляващото Дружество публикува тази информация и във “Пари” и “Дневник” ежедневно.

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 „**КД Инвестмънтс**” 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.kd-group.bg



ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Допълнителни данни за КД Акции България

КД Акции България е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от ЗППЦК, учреден и вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, под № 244 - ДФ/29.03.2006г. Управляващото дружество “КД Инвестмънтс” ЕАД е получило разрешение за организиране и управление на Договорния Фонд № 24 - ДФ/03.04.2006 г. от КФН. Управляващото Дружество управлява Фонда под постоянния надзор на КФН.

Фондът има ИН (код по БУЛСТАТ) 175064530.

Правилата на КД Акции България са достъпни за инвеститорите на следните адреси: гр. София 1680, общ. „Красно село”, бул. “България” № 58, вход С, ет. 7, офис 24 и на Интернет страницата на Управляващото дружество: www.kd-group.bg .

Информация относно имуществото и дяловете на Фонда

Имущество. Нетна стойност на активите

Като договорен фонд, КД Акции България няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в търговския регистър. Договорният Фонд е учреден с вписването си в регистъра, воден от КФН, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Законът изисква нетната стойност на активите (чистото имущество) на Договорния Фонд да бъде не по-малка от 500 000 лева. Нетната стойност на активите е стойността на правата (активите) на Договорния Фонд, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Вноски в имуществото на Фонда се правят само в пари. Минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението от КФН за организиране и управление на Фонда. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Нетната стойност на активите на Договорния Фонд се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

Номинална стойност и брой дялове

Имуществото на Договорния Фонд е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на КД Акции България 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.



Вид на дяловете. Права по дяловете

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. След като нетната стойност на активите на Договорния Фонд достигне 500 000 (петстотин хиляди) лева, всеки притежател на дялове от КД Акции България 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 ("гишета") на Управляващото Дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото Дружество.

Право на ликвидационен дял. 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. 185, ал. 2, т. 3 и 4 ЗППЦК. Договорният Фонд се прекратява и при отнемане на лиценза на Управляващото Дружество, при отнемане на разрешението за управление на Договорния Фонд по чл. 185, ал. 2, т. 3 и 4 ЗППЦК, както и при прекратяване или откриване на производство по несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако не се осъществи замяна на Управляващото Дружество, както и в други предвидени в закона случаи. 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.

Централен ежедневник за публикации на Фонда.

КД Акции България публикува във в. "Пари" и "Дневник" ежедневно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на своите дялове, съгласно изискванията на чл. 190 от ЗППЦК, както и други важни събития съгласно закона, този Проспект и Правилата на Фонда.


Актуализирал Проспекта:

Веселин Василев
Ръководите отдел Вътрешен контрол



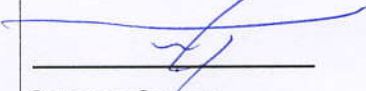
Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписите си, положени на 20.07.2011 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

За Управляващото Дружество "КД Инвестмънтс" ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
"КД Акции България":



Георги Бисерински,
Изпълнителен директор

 **KD Investments**²
КД Инвестмънтс ЕАД, Управляващо дружество
София 1680, бул. България №58, бл. С, ет. 7, офис 24



Захари Занев,
Изпълнителен директор