П Р О С П Е К Т

за публично предлагане на дялове

на

ДОГОВОРЕН ФОНД “ЗЛАТЕН ЛЕВ“

ФОНДЪТ СЕ КЛАСИФИЦИРА КАТО

ФОНД В АКЦИИ

КАТО СЪЩЕВРЕМЕННО РИСКЪТ СЕ КОНТРОЛИРА ЧРЕЗ ИНВЕСТИЦИИ И В ПО-НИСКО РИСКОВИ АКТИВИ С ФИКСИРАН ДОХОД

РИСКОВИЯТ ПРОФИЛ НА ФОНДА СЕ ОПРЕДЕЛЯ КАТО УМЕРЕНО-РИСКОВ

ФОНДЪТ ИНВЕСТИРА ПРЕДИМНО НА БЪЛГАРСКИЯ КАПИТАЛОВ ПАЗАР И СЕ УПРАВЛЯВА ОТ УД “ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ“ ЕАД

ДЯЛОВЕТЕ СА БЕЗНАЛИЧНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, КОИТО СЕ РЕГИСТРИРАТ ПОИМЕННО В ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР И СА ДЕНОМИНИРАНИ В ЕВРО, СЧИТАНО ОТ 1 ЯНУАРИ 2026 Г.

Проспектът съдържа информацията, необходима на инвеститорите за извършването на информирана преценка на предлаганата инвестиция, в това число на рисковете, свързани с нея. Проспектът съдържа информация за рисковия профил на договорния фонд, както и информация за категориите активи, в които Фондът може да инвестира.

В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

Проспектът е актуализиран на **03.11.2026 г.**

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Информация относно управляващото дружество 3
1.1. Държава членка по произход 3
1.2. Наименование, седалище и адрес на управление 3
1.3. Дата на регистрация, лиценз, срок 3
1.4. Други управлявани колективни инвестиционни схеми 3
1.5. Членове на Съвета на директорите 3
1.6. Сума на записания капитал с посочване на внесената част 4

2. Информация относно договорния фонд 4
2.1. Наименование 4
2.2. Дата на учредяване, лиценз, срок 4
2.3. Мястото, където могат да бъдат получени правилата на Фонда, периодичните отчети и допълнителна информация 4
2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове 5
2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода 6
2.6. Одитори 6
2.7. Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете 7
2.8. Възможност за делегиране на функции и действия 7

3. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете 7
3.1. Характер на правата на притежателите на дялове 7
3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти 8
3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост 8
3.4. Обстоятелства, при които може да бъде взето решение за прекратяване на договорния фонд, и ред за прекратяване, що се отнася в частност до правата на притежателите на дяловете 8

4. Условия и ред за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дяловете 9
4.1. Писмен договор с инвеститора и поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове 9
4.2. Необходими документи при сключване на договор 10
4.3. Необходими документи при подаване на поръчка 11
4.4. Място за подаване на поръчки 12
4.5. Работно време 12
4.6. Отменяемост на поръчката 12
4.7. Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове 12
4.8. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване 12
4.9. Срок за изпълнение на поръчките от датата на подаване 12
4.10. Предоставяне на потвърждение 13
4.11. Предоставяне на информация 13
4.12. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване 13
4.13. Правила за определяне и използване на дохода 14

5. Инвестиционните цели, инвестиционната политика, ограничения на инвестиционната политика, похватите и инструментите за ползване на заеми 15
5.1. Инвестиционни цели 15
5.2. Инвестиционна политика 15
5.3. Видове активи, в които договорният фонд може да инвестира 15
5.4. Инвестиционни ограничения 16
5.5. Политика за обезпеченията 18
5.6. Информация относно намерението на договорния фонд да използва завишени ограничения за диверсификация 20
5.7. Ред за привличане на заемни средства от Фонда 20

6. Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите 20
6.1. Методи за оценка на активите 21
6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете 40
6.3. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете 40
6.4. Начините, местата и честотата на публикуване на тези цени 40
7. Възнаграждения, платими от договорния фонд 41
7.1. Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество 41
7.2. Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар 41
7.3. Други оперативни разходи 42
7.4. Възстановяване на разходи 42
7.5. Размер на разходите 42
8. Рисков профил на договорния фонд 43
9. Информация относно банката-депозитар 49
9.1. Наименование, седалище и адрес на управление 49
9.2. Основна дейност на банката депозитар 48
10. Резултати от дейността на договорния фонд за предходни години 52
11. Профил на типа инвеститор 54
12. Икономическа информация 54
12.1. Транзакционни разходи 54
12.2. Годишни оперативни разходи 54
12.3. Информация относно външни консултанти 54
13. Подробности относно актуалната политика за възнагражденията на управляващото дружество 54

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. Държава членка по произход

Договорен фонд "Златен лев" и управляващото дружество, което организира и управлява договорния фонд, са с произход Република България и подлежат на регулиране от Комисията за финансов надзор /„Комисията"или „КФН"/.

1.2. Наименование, седалище и адрес на управление

Управляващото дружество е с наименование Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД, наричано за краткост в настоящия Проспект "Управляващото дружество". Седалище и адрес на управление на Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД - Република България, гр.София 1303, бул. "Тодор Александров" № 73, ет.3.

1.3. Дата на регистрация, лиценз, срок

Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД е получило лиценз от Комисията за финансов надзор № 508/11.10.2000г., актуализиран № 16-У/23.02.2006г. Датата на първоначална регистрация на управляващото дружество в търговския регистър е 30.10.2000г. Управляващото дружество е с неограничен срок на съществуване.

1.4. Други управлявани колективни инвестиционни схеми

ДФ "Златен лев Индекс 30"

1.5. Членове на Съвета на директорите

Огнян Николов Георгиев – председател на СД;
Румен Валери Панайотов – изпълнителен директор;
Величка Маринова Сахакян – член на Съвета на директорите.
Тодор Тодоров - Прокурист
Дружеството се представлява от Изпълнителния директор и Прокуриста само заедно.

Данни за извършвана извън управляващото дружество дейност, която е от значение за дейността на дружеството

Величка Сахакян
- Ви Си Инвестмънт Груп АД – член на СД и Изпълнителен директор;
- Златен лев капитал ЕАД - член на СД
-Състейнабъл Бизнен Солюшънс ЕАД – член на СД

Огнян Георгиев
- Златен лев капитал ЕАД - Председател на СД.

Румен Панайотов
- Златен лев капитал ЕАД - член на СД и Изпълнителен директор;
- Лакпром АД- член на СД и Изпълнителен директор;

Тодор Тодоров
- ИП „Фокал пойнт инвестмънтс" АД– член на СД;
- Златен лев капитал ЕАД – Прокурист;

- Зенит инвестмънт холдинг АД- член на СД;
- Златен лев холдинг АД – член на СД;
- Златен лев трейдинг АД – Управител;
- Ви Си Инвестмънт Груп АД / /- член на СД;
- Новалис АД - член на СД;
- Зенит имоти АДСИЦ - член на СД;
- Адструм Лимитед (ADSTRUM LIMITED – Cyprus) - Управител;
-„ЛВ КЕПИТЪЛ РАИФ ВиСиАйСи“ НЕ 414295, (LV CAPITAL RAIF V.C.I.C. LTD), 1065, Никозия, Кипър- член на СД
-Състейнабъл Бизнен Солюшънс ЕАД – изпълнителен член на СД
-ВЕИ ИНВЕСТ ХОЛДИНГ АД – изпълнителен член
- КУБАР КЕПИТЪЛ ЕАД– изпълнителен член
- БАРАН ИНВЕСТ ЕАД – изпълнителен член

1.6. Сума на записания капитал с посочване на внесената част

Записаният и внесен капитал на Управляващо дружество “Златен лев Капитал” ЕАД е 127 823.07 евро

2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД

2.1. Наименование

Договорен фонд “Златен лев” е наименованието на договорния фонд, наричан за краткост в настоящия Проспект “договорния фонд” или “Фонда”.

Договорен фонд “Златен лев” е договорен фонд по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), която публично предлага (продава) дялове и инвестира набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл.38, ал.1 от ЗДКИСДПКИ.

2.2. Дата на учредяване, лиценз, срок

Договорен фонд “Златен лев” е учреден в Република България първоначално като приватизационен фонд ОНПФ “Златен лев“ АД, създаден 1996г., който се е преобразувал в инвестиционно дружество от отворен тип ИД “Златен лев“ АД с разрешение № 48а-ИД/08.07.1999г., № 01-ИД/06.01.2006г.

Впоследствие ИД “Златен лев“ АД е получило разрешение за преобразуване на ИД “Златен лев“ АД в Договорен фонд “Златен лев” № 1030-ИД/24.10.2012г. и лиценз № 132-ДФ/01.08.2013г. и подлежи на регулиране от Комисията за финансов надзор на Република България.

Договорният фонд се счита за учреден с вписване на преобразуването в търговския регистър на 08.05.2013г. и вписване в регистъра, воден от КФН. Фондът е вписан и в регистър БУЛСТАТ към Агенция по вписванията с ЕИК 121225574.

Фондът е с неограничен срок на съществуване.

2.3. Мястото, където могат да бъдат получени правилата на Фонда,

периодичните отчети и допълнителна информация

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от Фонда, могат да получат безплатно копие на Проспекта, Основен информационен документ, правилата на Фонда, последните публикувани годишен и 6-месечен финансов отчет на Фонда, подробности относно актуалната политика за възнагражденията на управляващото дружество, реда за подаване на жалби от инвеститорите съгласно политиката за обработка на жалби, както и допълнителна информация, в офиса на Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД, всеки работен ден от 9.00 до 12.30 и от 13.30 до 17.00 часа, на адрес: гр. София 1303, бул. "Тодор Александров" № 73, ет. 3, както и на електронна страница в интернет-www.z-capital.bg, секция „Договорни фондове", раздел „ДФ "Златен лев", подраздел „Документи ДФ "Златен лев" и секция „За нас", раздел „Документи".

Управляващото дружество публикува информация за Фонда на своята интернет страница, където оповестява данни за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда в деня на извършване на оценката на www.z-capital.bg, публикува актуален проспект за публично предлагане на дялове и основен информационен документ за инвеститорите, както и правилата на Фонда и периодичните отчети, и друга информация: www.z-capital.bg, , секция „Договорни фондове", раздел „ДФ "Златен лев", подраздел Документи ДФ "Златен лев".

Телефон за контакти: 02/9804825, електронна поща: office@z-capital.bg, електронна страница в интернет: www.z-capital.bg

2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове

Този раздел от Проспекта представя информация за общия данъчен режим, приложим за Фонда, който е от значение за притежателите на дялове, и се отнася за облагане на доходите им от сделки с дяловете на Фонда съгласно действащото към датата на този Проспект данъчно законодателство.

Притежателите на дялове могат да придобият доход от инвестициите си във Фонда под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дяловете).

Капиталовата печалба на инвеститорите е необлагаема съгласно:

- чл. 196 от Закона за корпоративното подоходно облагане (ЗКПО) – не се облагат доходите на юридически лица, получени от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от ДР на ЗКПО;
- чл. 13, ал. 1, т. 3 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица (ЗДДФЛ) – не се облагат доходите на физическите лица, получени от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 11 от ДР на ЗДДФЛ.

"Разпореждане с финансови инструменти" за целите на чл. 196 ЗКПО и чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ са сделките:

а) с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

б) сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга

държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

Следователно доходите на притежатели на дялове от сделки при условията и по реда на обратното изкупуване на дялове от Фонда не се облагат с данък. Не се извършват удръжки при източника при положителна капиталова разлика, изплащана от договорния фонд на притежателите на дялове, както и не се дължи корпоративен данък за печалбата на договорния фонд.

Други случаи на освободени от данък доходи от дяловете на договорния фонд:

- данък върху наследството не се заплаща от преживелия съпруг и от наследниците по права линия без ограничения (чл. 31, ал. 2 от Закона за местните данъци и такси);
- не се облагат с данък имуществата, придобити по дарение между роднини по права линия и между съпрузи (чл. 44, ал. 6 от Закона за местните данъци и такси).

Чуждестранните лица - притежатели на дялове на Фонда, следва да имат предвид, че когато между Република България и съответната чужда държава, чието местно лице е получателят на дохода, има сключена спогодба за избягване на двойното данъчно облагане, нейните разпоредби имат приоритет пред българското вътрешно законодателство, като се прилага Процедура за прилагане на спогодбите за избягване на международното двойно данъчно облагане на доходите и имуществото по отношение на чуждестранни лица по глава 16, раздел III от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

За целите на автоматичния обмен на финансова информация, на основание чл. 142т, ал. 1 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, инвеститор - местно лице за данъчни цели на повече от една юрисдикция или САЩ, следва да разкрива в декларация тази информация.

Внимание: Настоящата информация не е изчерпателна и не представлява правен или данъчен съвет. Данъчното облагане зависи от конкретни обстоятелства, свързани с инвеститора, и може да се променя в бъдеще.

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

Управляващото дружество е длъжно да представи на Комисията за финансов надзор и на обществеността, по реда на т. 2.3., следните отчети за дейността на Фонда:

1. годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;

2. шестмесечен отчет, обхващаш първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период.

Съгласно Правилата за дейността на ДФ “Златен лев”, договорният фонд не разпределя постигнатата печалба като доход между притежателите на дялове. Управляващото дружество реинвестира печалбата на договорния фонд, в резултат на което нараства нетната стойност на активите на Фонда, в интерес на притежателите на дялове.

2.6. Одитори

Одитор на ДФ “Златен лев” за 2025г. е Николай Михайлов Полинчев,

диплом № 684.

2.7. Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете

Дяловете на ДФ "Златен лев" не са приети за търговия на "Българска фондова борса" АД или на друга фондова борса или пазар и са деноминирани в евро, съгласно **закона за въвеждане на еврото в Република България**

2.8. Възможност за делегиране на функции и действия

Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функции и действия по чл. 106, във връзка с чл. 86, ал. 1 и ал. 2, т. 1 и 4 от ЗДКИСДПКИ, ако е издадено предварително одобрение от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност" / заместник –председателя/.

На 01.08.2008г. е сключен Договор за счетоводно обслужване между управляващото дружество и „Тара консулт" ООД, на което е делегирано изпълнението на счетоводни услуги.

3. СВЕДЕНИЯ ЗА ВИДОВЕТЕ И ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ

3.1. Характер на правата на притежателите на дялове

Всички дялове дават еднакви права на техните притежатели, както следва:

Право на обратно изкупуване на дялове на Фонда

Всеки инвеститор в договорния фонд има право по всяко време, в рамките на работните дни и работно време, да подаде поръчка за обратно изкупуване на притежаваните от него дялове, която ще бъде изпълнена при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или Правилата на Фонда случаи. Поръчката за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на записване на дялове на Фонда

Всеки инвеститор в договорния фонд има право по всяко време, в рамките на работните дни и работно време, да подаде поръчка за записване на дялове, включително нови дялове, без ограничение в стойността, с изключение на случаите, при които действащото законодателство предвижда размер на дяловата инвестиция в договорен фонд, която ще бъде изпълнена при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или Правилата на Фонда случаи.

Право на информация

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта, Основния информационен документза и периодичните отчети на договорния фонд, както и на друга публична информация относно Фонда. Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите, Проспекта, Основен информационен документ и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на

Фонда.

Право на ликвидационна квота

При ликвидация на Фонда всеки инвеститор има право на пропорционална част от неговото имуществосъответстваща на притежаваните от него дялове.

Право да подават жалби

Инвеститорите имат право да подават жалби, без да заплащат такса за това, като информацията относно Политиката за приемане и разглеждане на жалби на управляващото дружество се предоставя безплатно на инвеститорите и се публикува на интернет страницата на управляващото дружество www.z-capital.bg, секция "За нас", раздел "Документи".

3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти

Дяловете на Фонда са безналични, поименни финансови инструменти регистрирани по лични подсметки на инвеститорите към сметката на управляващото дружество в "Централен депозитар" АД.

3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост

"Централен депозитар" АД води книга на притежателите на дялове и издава депозитарни разписки като удостоверителен документ за собственост. Управляващо дружество "Златен лев Капитал" ЕАД също води записи на дяловете и техните притежатели и издава удостоверения за притежаваните дялове.

3.4. Обстоятелства, при които може да бъде взето решение за прекратяване на договорния фонд, и ред за прекратяване, що се отнася в частност до правата на притежателите на дяловете

Договорният фонд се прекратява:

1. по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;
2. при отнемане на разрешението на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд от Комисията;
3. в случаите, че не се осъществи замяна на управляващото дружество в предвидените в правилата на Фонда случаи;
4. на основание чл. 363, букви „а" и „б" от Закона за задълженията и договорите.

Извън случая по т. 2, прекратяването на договорния фонд се извършва с разрешение на Комисията, при условия и по ред, определени в глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ, раздел V и глава четвърта, раздел V от Наредба № 44. Лицата, предложени за ликвидатори на Фонда, както и планът за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на Фонда, освен ако това се налага от ликвидацията, се одобряват с разрешението на Комисията. След приспадане на задълженията на договорния фонд и определяне на чистото имущество на Фонда, ликвидаторът оповестява на интернет страницата на управляващото дружество съобщение относно условията, реда и сроковете за изплащането от банката депозитар на полагащите се на инвеститорите части от чистото имущество на Фонда, пропорционални на притежаваните от тях дялове.

Договорният фонд се заличава с отписването му от регистъра на Комисията за финансов надзор.

4. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЕМИТИРАНЕ (ПРОДАЖБА) И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

Договорният фонд е задължен постоянно (всеки работен ден) да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането, както и по искане на притежателите на дялове, да ги изкупува обратно по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване. Покупката на дялове се извършва срещу заплащане на пълната им емисионна стойност.

Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва ежедневно (всеки работен ден) от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар. В деня на извършване на оценката, управляващото дружество оповестява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял на договорния фонд на интернет страницата на управляващото дружество - www.z-capital.bg, в офиса на управляващото дружество и на всички места, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контакти с инвеститорите на Фонда. Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на договорния фонд по емисионната стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката. Под "най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката" се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка или обратно изкупуване, през който е определена нова емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване.

4.1. Писмен договор с инвеститора и поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове

Договор

Дейността по издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се осъществява чрез управляващото дружество въз основа на рамков писмен договор с инвеститора при Общи условия, приложими към договорите с инвеститорите. За реда и начините за сключване на договорите се прилагат Глава четвърта, Раздел 1 от Наредба № 38 от 21.05.2000г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници /Наредба № 38/.

Поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове

Записването и обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва чрез подаване на конкретни поръчки, при спазване на условията и ред за подаване и изпълнение на поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове, предвидени в Общите условия.

Общи условия

Общите условия уреждат конкретните условия, форма и ред за сключване и изпълнение на договорите и поръчките за покупка и обратно изкупуване на дялове,

както и правата и задълженията на инвеститорите и управляващото дружество. Приемането на Общите условия от инвеститорите се извършва след запознаването им с тях и с подписването на договора за покупка и обратно изкупуване на дялове. Те са задължителни за страните и са неразделна част от договора, сключен между тях.

Общите условия, както и промените в тях, се публикуват на интернет страницата на управляващото дружество (www.z-capital.bg, секция "За нас", раздел "Документи") и се поставят на видно и достъпно място в помещенията, в които управляващото дружество приема и осъществява контакти с инвеститорите.

Управляващото дружество може да внася промени в Общите условия по своя инициатива или в следствие на промени в приложимото законодателство или препоръки на Комисията за финансов надзор. Те имат действие спрямо всички потенциални инвеститори, както и спрямо инвеститорите, с които, към датата на оповестяване на промените в тях, управляващото дружество има сключени договори. Промените в Общите условия се считат приети от заварени инвеститори, ако в рамките на едномесечен срок от тяхното оповестяване, те не заявят писмено, че ги оспорват.

4.2. Необходими документи при сключване на договор

- **Копие на документа за самоличност на КЛИЕНТА,** (представляващ/пълномощник), заверено от клиента. Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала».
- **Нотариално заверено пълномощно**, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия за покупка и обратно изкупуване на дялове – оригинал или нотариално заверено копие.
- **Удостоверение за регистрация на КЛИЕНТ ЮЛ** – оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние се прилага, с изключение на случаите по чл. 23, ал. 4 от Закона за търговския регистър, когато е посочен ЕИК и съответно не се изисква доказването на обстоятелства, вписани в търговския регистър, и представянето на актове, обявени в търговския регистър:
  - Копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, от лицата, извършващи сделки и операции във връзка с определена дейност, която подлежи на лицензиране, разрешение или регистриране;
  - Копие на устав/дружествен договор/учредителен акт и др. актове, които не са обявени в търговския регистър.
- **Копие от картата за идентификация по БУЛСТАТ** – прилага се за тези КЛИЕНТИ, които не са вписани в търговския регистър, но са вписани в регистър БУЛСТАТ – това са ЮЛ, които не са търговци, търговските представителства на чуждестранни лица, неперсонифицирани дружества по ЗЗД, чуждестранни ЮЛ, клонове и др. лица по чл. 3 от Закона за регистър БУЛСТАТ.
- **Декларация по чл. 59, ал. 1 от ЗМИП за действителен собственик на ЮЛ** или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която е регистриран заявителя, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици

(до физически лица) на юридическото лице.

- **Декларация по чл. 42 от ППЗМИП за заемане на висша държавна длъжност.**
- **Декларация по чл. 142т, ал. 1 от ДОПК за целите на автоматичния обмен на финансова информация на основание;**
- **За чуждестранно ЮЛ (допълнително)**:
  - Документ, удостоверяващ място на регистрация и адрес;
  - Документ, удостоверяващ състав на управителен орган и представляващ.
- **Други**: напр. официален документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител, съдебно решение от райнния съд и др.), от който се прилага заверено копие.

4.3. Необходими документи при подаване на поръчка

- **Проверка на самоличността на КЛИЕНТА** (представляващия/пълномощника). В случай, че има промяна на данните от документа за самоличност, чието копие е приложено към договора, се прилага ново копие на документа за самоличност, заверено от клиента. Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала».
- **Нотариално заверено пълномощно**, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия за покупка и обратно изкупуване на дялове – оригинал или нотариално заверено копие, се прилага в случай на промяна или липса на пълномощното, приложено към договора.
- **Проверка на регистрацията на КЛИЕНТ ЮЛ** – оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние се прилага, с изключение на случаите по чл. 23, ал. 4 от Закона за търговския регистър, когато е посочен ЕИК и съответно не се изисква доказването на обстоятелства, вписани в търговския регистър, и представянето на актове, обявени в търговския регистър. В случай на промяна или липса на документи, приложени към договора:
  - Копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, от лицата, извършващи сделки и операции във връзка с определена дейност, която подлежи на лицензиране, разрешение или регистриране;
  - Копие на устав/дружествен договор/учредителен акт и др. актове, които не са обявени в търговския регистър.
- **Необходими декларации**.:
  - Декларация по **чл. 59, ал. 1 от ЗМИП** за действителен собственик на клиент ЮЛ или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която е регистриран заявителя, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици (до физически лица) на юридическото лице;
  - Декларация по чл. 66, ал. 2 от ЗМИП за произход на средствата.
- **За чуждестранно ЮЛ (допълнително) –** прилагат се в случай на промяна на документите, приложени към договора:
  - Документ, удостоверяващ място на регистрация и адрес;
  - Документ, удостоверяващ състав на управителен орган и

представляващ.

- **Други**: напр. официален документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител, съдебно решение от райнния съд в случай на обратно изкупуване на акции от името на непълнолетен, или поставения под настойничество или попечителство и др.), от който се прилага заверено копие.

4.4. Място за подаване на поръчки

Мястото за подаване на поръчки е: гр. София 1303, бул. "Тодор Александров" № 73, ет. 3.

4.5. Работно време

Всеки работен ден от 9.00 до 16.00 часа.

4.6. Отменяемост на поръчката

Поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове става неотменяема от деня, в които не може да бъде подадена поръчка за покупка или обратно изкупуване на дялове, подлежаща за изпълнение по същата цена..

4.7. Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове

Към момента на подаване на поръчката за покупка на дялове заявителят внася сума на каса или предоставя платежно нареждане за превод по сметка на паричните средства, в размер на които желае да придобие дялове. Внасянето на сумата се извършва както следва:

- на каса – до 2 500 евро;
- по сметка на ДФ "Златен лев", открита в "ОББ" ЕАД, с IBAN BG40UBBS80021081359030, BIC UBBS BGSF, с основание за плащане – записване на дялове от ДФ "Златен лев".

Фондът няма право да емитира дялове, чиято емисионна стойност не е изцяло заплатена от инвеститорите. Поръчки за покупка на дялове се приемат след постъпване на паричните средства по сметка на Фонда или извършване на плащане в брой на местата за приемане на поръчки.

4.8. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване

Сумата от обратното изкупуване на дялове се изплаща, както следва:

- на каса – до 2 500 евро;
- по банков път, на посочената от клиента сметка.

Всеки заявител, който е посочил в писмената поръчка паричните средства да му бъдат изплатени по банков път, поема за своя сметка и разходите по заплащане на банковите такси.

4.9. Срок за изпълнение на поръчките от датата на подаване

Поръчките за покупка на дялове - до 7 дни.

Поръчката за обратно изкупуване - до 10 дни.

4.10. Предоставяне на потвърждение

Управляващото дружество е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, да предостави на инвеститора писмено потвърждение, по начин, посочен от заявителя: в офиса, по e-mail или по друг начин.

4.11. Предоставяне на информация

Управляващото дружество обявява ежедневно нетна стойност, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял на договорния фонд и ги публикува по начин, посочен в Проспекта. Управляващото дружество обявява в Комисията за финансов надзор и обобщена информация за стойностите по предходното изречение един път месечно- за периода от първо число до края на месеца. Задължението се изпълнява в срок от 3 работни дни от края на съответния период, с форма и съдържание съгласно наредба. Обявената в КФН обобщена информация, съдържаща обявените нетни стойности, емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете се публикува на сайта на управляващото дружество www.z-capital.bg, секция „Договорни фондове“, раздел „ДФ “Златен лев”, подраздел „Документи ДФ “Златен лев“ - „Обобщена информация за цените на дяловете“ един пътмесечно след изпращането ѝ на Комисията за финансов надзор.

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от Фонда, могат да получат допълнителна информация в офиса на Управляващо дружество “Златен лев Капитал” ЕАД, всеки работен ден от 9.00 до 12.30 и от 13.30 до 17.00 часа, на адрес: гр. София 1303, бул. “Тодор Александров” № 73, ет. 3 или на телефон: 02/980 48 25, или чрез запитване на електронна поща: office@z-capital.bg, както и по всяко време на интернет страницата: www.z-capital.bg, секция „Договорни фондове“, раздел „ДФ “Златен лев”, подраздел „Документи ДФ “Златен лев“.

4.12. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване

По решение на Съвета на директорите на управляващото дружество може временно да бъде спряно обратното изкупуване на дялове на Фонда само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

1. когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на договорния фонд са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането или ограничаването;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на договорния фонд или управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;

3. от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на договорния фонд – до приключване на процедурата;

4. при наличие на други условия, при които, ако обратното изкупуване не бъде спряно, се предвижда, че ще бъдат накърнени интересите на притежателите на дялове на договорния фонд.

При вземане на решение за временно спиране на обратното изкупуване управляващото дружество незабавно преустановява и издаването на дялове за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове. Управляващото дружество уведомява Комисията, и депозитаря за взетото решение за временно спиране на обратното изкупуване, до края на работния ден, през който е взето решението, както и притежателите на дялове чрез съобщение на интернет страницата на управляващото дружество, в офиса на управляващото дружество и на всички места, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите на Фонда. В случай, че се налага удължаване на срока на временното спиране, управляващото дружество е длъжно да уведоми за това Комисията и депозитаря не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок, както и притежателите на дялове чрез съобщение на интернет страницата на управляващото дружество, в офиса на управляващото дружество и на всички места, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите на Фонда. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем 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.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата в офиса на дружеството до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на подаване емитирането на поръчките. Обратното изкупуване се възобновява от 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 възобновяването се извършва чрез съобщение на интернет страницата на управляващото дружество, в офиса на управляващото дружество и на всички места, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите на Фонда.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването. Следващото определяне и обявяване емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се извършва в дните, посочени в т. 6 от Проспекта.

Комисията взема решение за спирането на обратното изкупуване, в случай че интересите на притежателите на дялове или на пазарът го налагат.

4.13. Правила за определяне и използване на дохода

Съгласно Правилата на Фонда, договорния фонд не разпределя печалба под формата на доход. Управляващото дружество реинвестира печалбата на Фонда, в резултат на което нараства нетната стойност на активите на Фонда, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, в интерес на притежателите на дялове.

5. ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ, ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА, ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА, ПОХВАТИТЕ И ИНСТРУМЕНТИТЕ ЗА ПОЛЗВАНЕ НА ЗАЕМИ

5.1. Инвестиционни цели

Основната инвестиционна цел на договорен Фонд "Златен лев" е постигане на висока норма на възвръщаемост на инвестициите, чрез провеждане на агресивна инвестиционна политика и е предназначен за инвеститори, които търсят реализиране на висока доходност, резултат основно от капиталови печалби, при умерено до високо ниво на риск.

Не е предвиден минимален срок за държане на вложените средства на инвеститорите във Фонда. Препоръчителният период на държане е 5 или повече години, с оглед постигане на очаквана доходност от инвестицията.

5.2. Инвестиционна политика

Инвестиционната политика за постигане целта на Фонда е насочена към постигането на конкурентна доходност и растяща стойност на дяловете на Фонда чрез диверсификация на инвестициите, контролиране на риска, икономии от мащаба и професионално управление на дейността.

Фондът се стреми да поддържа портфейл от активи, който е източник на конкурентно висока доходност и същевременно не ограничава възможностите на Фонда своевременно да изпълнява заявките за обратно изкупуване на дялове. Динамичната същност на капиталовите пазари не дава възможност да се подържат позициите в корпоративни книжа, държавни ценни книжа и парични средства в строго определени пропорции. Според размера на капитала и конкретните пазарни условия делът на отделните групи активи може да се движи в определени граници.

Договорният фонд не инвестира в деривативни финансови инструменти.

5.3. Видове активи, в които договорният фонд може да инвестира

Инвестициите на договорния фонд се състоят само от:

1. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1-4 от ЗДКИСДПКИ;
2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;
3. дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ;
4. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ;
5. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

Структурата на активите, към която Фондът ще се стреми да се придържа, е посочена в таблица 1.

Таблица 1. Структура на активите

Видове активи	Дял
Акции и права	от 50 до 80%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	до 10%
Облигации	до 45%
Ценни книжа, гарантирани от Република България, от друга държава членка, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка	до 20%
Прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ	до 10 %
Влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ	до 10 %

Инвестициите на Фонда са ориентирани преди всичко към българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла е възможно ограничена част от активите на Фонда, до 15%, да бъде инвестирана на чужди капиталови пазари.

Фондът не е обвързан с определена секторна или регионална инвестиционна политика. Изборът на финасови инструменти за инвестиране се извършва с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството на всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

Договорният фонд не инвестира в деривативни финансови инструменти, освен във варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари

5.4. Инвестиционни ограничения

Инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, не могат да бъдат повече от 5 на сто от активите на Фонда.

Фондът може да инвестира до 10 на сто от активите си в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие, че общата стойност на тези инвестиции в лицата, във всяко от които Фондът инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда.

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

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

Общата стойност на инвестициите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице и влоговете при това лице не може да надвишава 20 на сто от активите на Фонда.

Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на Фонда.

Фондът може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема. Не повече от 10 на сто от активите на

колективните инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране.

Общата стойност на инвестициите на договорния фонд в дялове на други колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ не може да надвишава 10 на сто от активите на договорния фонд.

Фондът може да инвестира до 25 на сто от активите си в покрити облигации. Общата стойност на тези инвестиции в лицата, във всяко от които Фондът инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не може да надвишава 45 на сто от активите на Фонда.

Фондът не може да придобива повече от:

1. 10 на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

2. 10 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

3. 25 на сто от дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ;

4. 10 на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Ограниченията по т. 2, 3 и 4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Фондът не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната сума на емитираните ценни книжа.

Независимо от ограниченията по чл.45, ал. 1 - 7 ЗДКИСДПКИ, Фондът не може да комбинира инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 35 на сто от активите й

Други изисквания към видовете активи и инвестиционните ограничения, които спазва Фонда, са регламентирани в чл. 38-52 от ЗДКИСДПКИ.

Договорният фонд не инвестира в деривативни финансови инструменти, които изискват като обезпечение активи. Фондът няма да прилага техники за ефективно управление на портфейла, в резултат на които ще получава като обезпечение активи.

Управляващото дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него договорни фондове не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на предходното изречение е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл.145 и 146 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

При нарушение на инвестиционните ограничения по Правилата и ЗДКИСДПКИ по причини извън контрола на договорния фонд или в резултат на упражняване права на записване, договорният фонд приоритетно, но не по-късно от 6 (шест) месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В тези случаи договорния фонд е длъжен в 7-дневен

срок от извършване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

5.5. Политика за обезпеченията

Приетите Политика за обезпеченията и за реинвестиране на паричното обезпечение на Фонда и Политика за предвиждане на евентуални загуби от активи, получени като обезпечение на Фонда по чл. 48а, ал. 9 и 11 от Наредба № 44 ще се прилагат, ако предварително се предвиди, в Правилата за дейността на Фонда и неговия актуален Проспект, Фондът да инвестира в деривативни финансови инструменти, които изискват като обезпечение активи, както и да прилага техники за ефективно управление на портфейла, в резултат на които ще получава като обезпечение активи.

При използване на техники за ефективно управление на портфейла и при сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти, Фондът може да получава обезпечение с цел намаление на риска от неплатежоспособност на контрагента.

Всяко обезпечение, което Фондът получава за тази цел, следва да съответства на приложимото законодателство и по-специално по отношение на изискванията за ликвидност, оценяване, качество на емитента, корелацията и риска, свързан с управление на обезпечението.

В случаите, когато от името и за сметка на Фонда се извършват сделки с извънборсови финансови деривати и се използват техники за ефективно управление на портфейла, всяко обезпечение, използвано за намаляване на рисковата експозиция към насрещната страна, по всяко време следва да отговаря на следните критерии:

1. ликвидност - всяко получено обезпечение, с изключение на паричните средства, трябва да е с висока ликвидност и да се търгува на регулиран пазар или многостранна система за търговия с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена, близка до неговата оценка преди продажбата;

2. оценяване - всяко получено обезпечение да бъде оценявано най-малко веднъж дневно. Активи с висока волатилност не се приемат като обезпечение, освен ако е предвиден достатъчно консервативен процент, с който се намалява предоставеното обезпечение (хеъркът);

3. високо качество на емитента;

4. корелация - да бъде издадено от емитент, който е независим от контрагента по сделката и който се очаква да не прояви силна зависимост от резултатите от дейността на контрагента;

5. диверсификация на обезпечението - да бъде достатъчно диверсифицирано по отношение на държавите, пазарите и емитентите, като експозицията към определен емитент не трябва да превишава 20% от нетната стойност на активите на Фонда;

6. рискове, свързани с управление на обезпечението;

7. при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на Фонда;

8. Фондът може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещна страна или одобрение от нея**;**

9. непаричното обезпечение не може да се продава, реинвестира или залага;
10. паричното обезпечение може само да бъде:
а) вложено на депозит при лице по чл.38, ал.1, т.6 от ЗДКИСДПКИ ;
б) инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа;
в) използвано за целите на обратни репо-сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Фонда може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;
г) инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар.
Управляващото дружество приема като обезпечение за сметка на Фонда:

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

Управляващото дружество определя изискуемата степен на обезпечение в съответствие с приложимите за Фонда лимити за риск към контрагента и отчитайки естеството и характеристиките на сделките, контрагента и неговата кредитоспособност и преобладаващите пазарни условия.

Управляващото дружество прави намаление на предоставеното обезпечение (хеъркът) на Фонда, като взема предвид следните фактори:

1. Вид на полученото обезпечение;
2. Матуритет на обезпечението (ако е приложимо);
3. Кредитен рейтинг на емитента на обезпечението (ако е приложимо).

Допълнително намаление (хеъркът) на предоставеното обезпечение може да бъде направено, когато то е във валута, различна от евро.
Непаричното обезпечение се съхранява по подсметка на Фонда при неговия депозитар. То не може да се продава, реинвестира или залага.
Фондът може да продава финансовите инструменти, предоставени като обезпечение, в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава такова право на Фонда.

Паричните средства, приети като обезпечение, се инвестират при спазване на принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.
Фондът може да претърпи загуби при инвестиране на полученото парично обезпечение, ако стойността на направената инвестиция се понижи. Той ще бъде задължен да покрие разликата в стойността между първоначално полученото обезпечение, подлежащо на връщане на контрагента, и получената от продажбата на инвестицията сума, което ще доведе до загуба за Фонда.

5.6. Информация относно намерението на договорния фонд да използва завишени ограничения за диверсификация

Договорният фонд няма намерение да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, във връзка с възможността да инвестира в акции или в дългови ценни книжа, емитирани от едно и също лице, в размер до 20 на сто от активите си.

5.7. Ред за привличане на заемни средства от Фонда

Договорният фонд, както и управляващото дружество и депозитарят, когато действат за сметка на договорния фонд, не могат да ползват заеми. Допуска се сключването на договор за заем само след получаване на предварителното разрешение от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя при едновременното спазване на следните условия:

1. заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове на договорния фонд;
2. заемът да не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;
3. срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;
4. условията на договора за заем да не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.
5. заемодател по заема да бъде банка, с изключение на банката депозитар, в случай че банка е депозитар.

Ползването на заем без предварително разрешение на Комисията за финансов надзор е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд.

6. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Основни правила при оценка на портфейла и за определяне на нетната стойнст на активите във връзка с изпълнение на подадени поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове:

1) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд по емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката, наричан по-нататък “деня на оценка”. Под “най-близкия работен ден, следващ деня, в който е приета поръчката” се разбира първият работен ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка или обратно изкупуване, през който ден е определена нова емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване. Поръчките за покупка на дялове се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката за записване.
2) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до 10 дни от датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване.
3) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на дялове до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената емисионната

стойност на един дял и броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, определен до четвъртия знак след десетичната запетая.

6.1. Методи за оценка на активите

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните в портфейла на Фонда активи по баланса към деня на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

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

1.1 по цена „купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

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

1.3**.** при условие, че цената по т.1.1 и т.1.2. е чиста, тя се преобразува в брутна по реда на чл.6, т.5 от Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони и след това се използва за оценка.

2. **При невъзможност да се приложат начините за оценка по т.т. 1 справедлива стойност се определя чрез прилагане на следните методи**:

2.1 методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж, ликвидност и риск; или

2.2 методът на дисконтираните парични потоци, както следва:

Като основа за изчисленията се използват цени „купува“ на последните издадени емисии със съответен матуритет Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1. Емисията, чиято стойност трябва да бъде определена, се нарича “търсена емисия”.

2.3 Изчислението на стойността на търсените емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

а) на основата на осреднени цени „купува“ 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 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 доходността до падежа на търсената и основната емисия;

ж) дохода до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходността се добави към доходите на основната емисия, предхождаща търсената;

з) на основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната й 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, оставащи до падежа
r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

3. Справедлива стойност **на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар,** се определя:

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

3.2. По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия.

4. В случай,че не може да се определи цена по реда на т.3, поради липса на сключени сделки с прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в деня към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя:

4.1. По цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

4.2. В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, по цена на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, по цена на затваряне или друг аналогичен показател,

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

4.3. 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, цената на затваряне се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5.В случай, че цената на облигациите и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни нижа) е брутна, тя се използва пряко за оценка. При условие, че цената е чиста, тя се преобразува в брутна като се прибавя дължимия лихвен купон към деня на оценката и след това се използва за определяне на справедливата стойност на дълговите ценни книжа. 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.

6. **При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 и 4 за акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции,** както и **акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции, които не се търгуват на места за търговия,** справедлива стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на нетната стойност на активите,
- метод на пазарните множители на дружества аналози,
- метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани, като всеки следващ метод се прилага при условие, че посоченият на предходното място метод не може да бъде използван.

6.1. **Методът на нетната 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 обращение.

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

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – балансова стойност на привилегированите акции, ако има такива

N – общ брой обикновени акции в обращение

6.2. **Методът на пазарните множители на дружества аналози** се състои в следното:

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 акция 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 с акциите на дружеството – аналог за деня на оценката, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0,02 на сто от обема на съответната емисия. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог, се определя като средноаритметична на най-високата цена "купува" от поръчките, валидни към момента на затваряне на местата за търговия за текущия ден, и среднопретеглената цена на сключените със съответните ценни книжа сделки за същия ден. Цената на акциите на дружеството аналог се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена "купува";

г) източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са публикувани финансови отчети на дружествата или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар;

д) начин и критерии за определяне на дружеството аналог:

- дружеството аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.
- избора на дружество аналог, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на неговите характеристики и степента на сходство с

характеристиките на оценяваното дружество.

- дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружества, допуснати до или търгувани на места за търговия.
- критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:
  - идентичен сектор от икономиката;
  - сходна продуктова гама;
  - наличие на публикувани финансови отчети за предходен едногодишен период и сходни финансови показатели;
  - сключени сделки с акциите на дружеството в деня на оценка;

6.3. **Методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци** се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обращение. Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

6.3.1. **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:

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

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

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,

- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,

- се намали с прогнозните дивиденти за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

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

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

FCInv – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденти за привилегировани акции

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

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където: k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия.

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

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

където: k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

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

k_m –очакваната възвращаемост на пазара

β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

където: k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

P_0 – цена на една обикновена акция,

g- очакван темп на растеж.

6.3.2. **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:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

$EBIT$–печалба преди лихви и данъци

TR – данъчна ставка за фирмата

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) при втория начин се използва следната формула:

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

където: *FCFF* – нетни парични потоци за фирмата

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери

Int– разходи за лихви

TR – данъчна ставка за фирмата

PP – погашения по главници

PD – дивиденти за привилегировани акции

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

в) 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 - цената на финансиране със собствен капитал,

k_d - цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект

от разходите за лихви,

t - данъчната ставка за фирмата,

k_{ps} - цената на финансиране с привилегировани акции,

E – пазарната стойност на акциите на компанията,

D – пазарната стойност на дълга на компанията,

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

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

Формулата, която се използва е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF - или FCFE или FCFF;

r - съответната норма на дисконтиране;

g - постоянният темп на растеж на компанията.

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

Формулата, която се използва, е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t - или FCFE или FCFF през година t;

r - съответната норма на дисконтиране през първия период;

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

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

където: r_n - съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

g_n е постоянният темп на растеж на компанията.

Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

Rr = N x Pr

Където:

Rr – вземането;

N – броят на правата;

Pr – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_1 \frac{P_1 + (P_i + P_w) * N}{N_r + 1}$$

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

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

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

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

$$R = N_n * (P_w + \frac{P_r}{N_r})$$

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

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

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

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

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

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

7. <u>При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 и 4 за облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа)</u>, както и **<u>облигации и други форми на секюритизиран дълг, които не се търгуват на места за търговия,</u>** справедлива стойност се определя по метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране.

7.1. за норма на дисконтиране се използва доходността до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане, падеж и риск), търгувани на регулирани пазари на ценни книжа. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на „Българска Фондова Борса“АД, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари, на които се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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, оставащи до падежа
r – доходност до падежа
i – пореден номер на лихвеното плащане

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

7.2. при неплатежоспособност на емитента на облигации, търгувани на регулиран пазар, облигациите се оценяват съгласно начините по т. 3 и 4. При невъзможност да бъдат приложени т. 3 и 4, паричните потоци на облигацията се дисконтират с коефициент. Този дисконт се определя експертно възоснова на балансовата стойност и вида на задълженията на емитента, обезпеченията на емисията и други относими фактори. Дисконтът се преразглежда и определя всеки месец до отписването на облигацията или до изплащането на дължимото или част от дължимото. Неплатените купони на облигацията се зачисляват като просрочени вземания.

7.3. при неплатежоспособност на емитента на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, паричните потоци на облигацията се дисконтират с коефициент. Този дисконт се определя експертно възоснова на балансовата стойност и вида на задълженията на емитента, обезпеченията на емисията и други относими фактори. Дисконтът се преразглежда и определя всеки месец до отписването на облигацията или до изплащането на дължимото или част от дължимото. Неплатените купони на облигацията се зачисляват като просрочени вземания.

8. **При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 3 и 4 за инструментите на паричния пазар, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на места за търговия,** справедлива стойност се определя:

8.1. на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценката.

8.2. 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.

8.3. стойността на краткосрочните държавни ценни книжа (съкровищни бонове) се оценява по формулата:

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

където: P_{Tb} е стойността 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. 7.1. или т. 7.2. от настоящите правила.

9. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала:**

9.1. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала със средства на дружеството-емитент** се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата, от която притежателите на акции на емитента нямат право на акции от увеличението на капитала, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на акциите от увеличението на капитала 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 една „стара" акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара" акция , и „старата" акция.

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

където: P_n – цена на една нова акция,
P_0 – последна цена на една „стара" акция,
N_r – сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара" акция.

б) От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата

на въвеждане за търговия на регулиран пазар или на друго място за търговия, се признават новите акции по цена, изчислена по следната формула:

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

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

9.2. Справедлива стойност на **акции, придобити от увеличение на капитала чрез първично публично предлагане на акции** се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата на записване на новите акции и заплащане на емисионната им стойност до датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция;

Стойността на вземането е равна на произведението от броя на записаните нови акции и платената емисионна стойност за една нова акция.

$$R = N_n \times P_n$$

където: R – вземане,
N_n – брой нови акции,
P_n – емисионна стойност на една нова акция.

б) от датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на регулиран пазар, последващата им оценка се извършва съгласно начините за оценка на акции, допуснати до или търгувани на места за търговия по т. 3 и т. 4, съответно по т. т. 6.1, 6.2, 6.3..

9.3. Справедлива стойност на **акции, придобити от разделяне на акции (сплит)**, се извършва, както следва:

а) признава се **вземане** от датата, от която "старите" акции са вече разделени, т.е. от датата, след която сключени сделки с акциите на емитента не дават правото за придобиване на нови акции, до датата на регистриране на новите акции в депозитарната институция;

Стойността на вземането е равно на произведението на 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 една „стара" акция бъде разделена на броя нови акции, придобити след разделяне на една

„стара” акция.

$$P_n = \frac{P_0}{N_r}$$

където: P_n – цена на една нова акция,
P_0 – последна цена на една „стара” акция,
N_r – брой нови акции, придобити след разделяне на една „стара” акция.

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

$$P = P0 \times 1 / Nr$$

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

.

в) Гореизброените методи 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 Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на съвета от 16 април 2014 година. Методите по предходното изречение могат да бъдат коригирани с коефициенти съгласно Международните счетоводни стандарти и в случаите, когато на съответните места за търговия не са сключвани сделки със конкретната емисия за период по-дълъг от два месеца.

9.4. В случаите, в които се придобиват **акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане**:

а) акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция, като от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност.

б) справедливата стойност на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на места за търговия се определя по цена, равна на емисионната стойност на една акция.

в) след въвеждане за търговия на места за търговия справедливата стойност се определя съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия по т. 3 и т. 4.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда допускане до или търговия на места за търговия, доколкото това е допустимо от правилата на Фонда, като от датата на записване на акциите до вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличението на капитала в търговския регистър, справедливата стойност на акциите се определя по

реда на т. 6.

9.5. В случаите, в които се придобиват **акции при учредяване на ново акционерно дружество**:

а) акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на места за търговия.

б) след въвеждане за търговия справедливата стойност се определя съгласно т. 3 и 4.

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на места за търговия, те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, справедливата стойност на акциите се извършва по реда на т. 6.

9.6. В случаите на **придобиване на права** от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия акции, се определя справедлива стойност, както следва:

а) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването 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, се определя стойност на **вземане на права** по 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 по следната формула:

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

където: P_r – цената на правото;

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

P_i - емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

б) от датата на регистрация на правата в депозитарната институция и до провеждане на аукциона по 112б, ал.7 от ЗППЦК в случай, че не бъдат упражнени от Фонда, същите се оценяват като актив в портфейла на Фонда по цена, определена по посочената формула по-горе

;

в) от датата на допускането им до търговия на места за търговия справедлива стойност на правата се определя по начините за оценка по т. 4 и т. 5, като при невъзможност, справедливата стойност на правата се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 3 и т. 4, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

г) 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 на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

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

където: R – вземането;

Nn – броят на записаните акции;

Pi – емисионната стойност на една акция;

Pr – стойността на едно право;

Nr – броят на акциите в едно право.

д) 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.

е) от датата на регистриране на новите акции от увеличението на капитала в депозитарната институция до датата на допускането им за търговия на места за търговия, справедливата стойност се определя съгласно начините за оценка на акции, допуснати до или търгувани на места за търговия по т. 3 и т. 4, съответно по т. 6.1, 6.2, 6.3.

10. Справедлива стойност на **дялове на колективни инвестиционни схеми**, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя:

а) по последната обявена цена на обратно изкупуване;

б) в случай, че временното спиране на обратно изкупуване е за период по-дълъг от 30 дни, по метода на нетна стойност на активите съгласно 6.1;

в) по реда на т. 3, съответно т. 4, относно **дялове, издавани от борсово търгувани фондове (ETFs)**, при които съществуват ограничения за обратно

изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения дружеството не може да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове. При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходното изречение, дяловете на ETFs се оценяват по последната обявена цена на обратно изкупуване. При невъзможност да се приложи начинът на оценка по предходното изречение, дяловете на ETFs се оценяват по последната определена и обявена нетна стойност на активите на един дял. В случай на временно спиране на обратно изкупуване на дяловете за период по-дълъг от 30 дни, справедливата стойност се определя по метода на нетната балансова стойност на активите съгласно т. 6.1.

11. Справедлива стойност на **влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания** се оценяват към деня на оценката, както следва:

5.1. **Срочните и безсрочни депозити, парични средства на каса** - по номиналната стойност;
5.2. **Краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход** - по себестойност;
5.3. **Краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход** - по себестойност.

12. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в евро по курса на Европейската централна банка (ЕЦБ), приложим за деня на оценката.

13. **Просрочени вземания** се оценяват, както следва:

13.1. В зависимост от продължителността на просрочване на вземането:
а) до 30 дни – вземането се оценява на 100%.
б) от 30 до 60 дни – вземането се дисконтира с 30%.
в) от 60 до 90 дни – вземането се дисконтира с 40%.
г) над 90 дена – вземането се дисконтира с 50%.
13.2. Оценка на облигации с просрочени вземания, които се търгуват на регулиран пазар, се извършва съответно по реда на т. 3 и 4;
13.3. Оценка на облигации с просрочени вземания, които не се търгуват на регулиран пазар, се извършва по реда на т. 7.

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

Методи за оценка на задълженията

За определяне на нетната стойността на активи се извършва оценка на задълженията в съответствие с приложимите международни счетоводни стандарти.

Определяне на нетната стойност на активите

Нетна стойност на активите на Договорния фонд се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на задълженията, всички те изчислени съгласно настоящите Правила.

6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете

1) Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял се изчисляват и оповестяват ежедневно, всеки работен ден.

2) Ако съответен ден на определяне и оповестяване на оценката е неработен, определянето и оповестяването на посочените по-горе стойности и цени се извършва на следващия работен ден.

3) В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в деня на оценка, последваща оценка на активите се извършва за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката.

6.3. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете

При покупка на дялове от Фонда чрез управляващото дружество, инвеститорите заплащат транзакционни разходи, които са включени в емисионната стойност, като нетната стойност на активите на един дял се завишава с надбавка в размер на 0.3% от нетната стойност на активите на един дял.

При обратно изкупуване на дялове от Фонда чрез управляващото дружество, инвеститорите заплащат транзакционни разходи, които са включени в цената на обратно изкупуване, като нетната стойност на активите на един дял се занижава с надбавка в размер на 0.3% от нетната стойност на активите на един дял.

За сметка на притежателите на дялове са и разходите за превод на суми по банков път, както и за допълнителни услуги като издаване на депозитарна разписка, изпращане на потвърждения за покупка/обратно изкупуване на дялове, отчети и други документи по пощата. Тези разходи не се включват в емисионната стойност на закупуваните дялове, съответно в цената на обратно изкупуване, и се заплащат отделно.

При промяна на размера на разходите за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, управляващото дружество уведомява притежателите на дялове, по реда на оповестяване на цената чрез публикация на интернет страницата на управляващото дружество, включително и чрез актуализация на Проспекта, незабавно след одобрението на промените в правилата на Фонда от Заместник-председателя.

6.4. Начините, местата и честотата на публикуване на тези цени

Управляващото дружество спазва процедура за извършване и оповестяване на оценката на активите на Фонда, която включва етапите на извършване на оценката на нетната стойност на активите на Фонда, проверка на оценката от банката-депозитар, както и оповестяване на изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял, в деня на определяне и оповестяване на оценката, както следва: до 10.00 часа управляващото дружество събира информация за актуалния брой дялове в обращение и за стойността на активите в портфейла; до 11.00 часа се извършва оценка на активите съгласно правилата за оценка на активите на Фонда и се изпраща информация на банката-депозитар; до 14.30 часа управляващото дружество получава потвърждение от банката-депозитар на извършената оценка на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял към същия ден като в случай на констатирана грешка или несъответствие със ЗДКИСДПКИ и правила за оценка на

активите на Фонда, банката – депозитар внася корекции и уведомява управляващото дружество.

Ежедневно всеки работен, до 17.00 часа, управляващото дружество извършва оповестяване на информацията за извършената оценка чрез:

- въвеждане на данни на интернет страниците на управляващото дружество/договорния фонд, включително, но не задължително на интернет страниците на БАУД/финансова медия/агенция;
- информационно табло в офиса на Управляващото дружество.

Към настоящия момент Управляващото дружество няма сключен договор с финансова медия или агенция за разпространяване на информация за Фонда, включително за оповестяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

7. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПЛАТИМИ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

7.1. Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество

Годишното възнаграждение на управляващото дружество, платимо от договорния фонд, е в размер на сумата от дневните възнаграждения, изчислени като 1/360 част от от 0.9% (нула цяло и деветдесет стотни процента) от съответните дневни нетни стойности на активите на договорния фонд. Възнаграждението на управляващото дружество се начислява всеки работен ден. Начислените през месеца дневни възнаграждения се заплащат на управляващото дружество сумарно за целия месец, до 10-то число на следващия месец.

Разходите по емитиране и обратно изкупуване, с които се завишава, съответно намалява нетната стойност на активите на един дял на Фонда и съответно са включени в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял, са разходи, извършени от управляващото дружество, поради което съответните приходи се внасят в полза на управляващото дружество, извън уговореното възнаграждението.

Когато договорният фонд инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото дружество или от друго дружество, с което управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, управляващото дружество или другото дружество нямат право да събират такси при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на тази колективна инвестиционна схема.

7.2. Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар

Възнаграждението на банката депозитар е определено като такси и комисионни за депозитарни услуги съгласно договора, както следва: такси за съхранение на финансови инструменти, такси за трансфер на финансови инструменти, месечна такса за потвърждаване на нетната стойност на активите.

Управляващото дружество за сметка на Фонда заплаща за извършването на други банкови операции такси и комисиони, в съответствие с действащата Тарифа

за условията, лихвите, таксите и комисионите на банката депозитар.

Възнаграждението се заплаща до 5-то число на месеца, следващ месеца, за който се дължи възнаграждение.

7.3. Други оперативни разходи

Другите оперативни разходи за сметка на активите на договорния фонд са в размер на не повече от 1.5 % от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда.

В "Други оперативни разходи" се включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на банката депозитар; възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, фондовата борса и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Фонда; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Фонда, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, членство и други на Комисията, фондовата борса и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда; съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове във Фонда, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

7.4. Възстановяване на разходи

Ако съгласно годишния финансов отчет, размерът на годишните оперативни разходи надвишава посочения в т. 7.3. размер, разликата се възстановява на Фонда за сметка на управляващото дружество.

7.5. Размер на разходите

а) годишно възнаграждение на управляващото дружество
за 2025 година – 254226.71 евро
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0,90%.
б) годишно възнаграждение на банката депозитар
за 2025 година – 2945.37 евро
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.01%.
в) изплатени комисиони на инвестиционни посредници
за 2025 година –3078.21 евро.
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.01%.
г) годишно възнаграждение на одитора, заверил годишния финансов отчет
за 2025 година – 2300.81 евро.
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.01%.
д) други разходи на договорния фонд
за 2025 година – 2972.35 евро.
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0.01%.
е) обща сума на всички разходи по предходните подточки
за 2025 година 265523.45 евро.
Относителен дял към средната годишна нетна стойност на активите – 0,94%.

8. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Рисковият профил на ДФ "Златен лев" е умерено-рисков. Фондът се класифицира като фонд в акции като същевременно рискът се контролира чрез инвестиции в по-ниско рискови активи с фиксиран доход. Фондът инвестира предимно на българския капиталов пазар като дяловете му са деноминирани в евро, считано от 1 януари 2026 г.

ДФ "Златен лев" е договорен фонд, който постоянно инвестира поне 50% от активите си в акции и права. За да се използват възможностите за растеж на капитала, договорният фонд инвестира до 80% от активите си в акции и права, и до 10% в дялове на колективни инвестиционни схеми и в други предприятия за колективно инвестиране, които не са колективни инвестиционни схеми. Това е и най-рисковата част от портфейла на Фонда. Тя носи общия пазарен риск, съответстващ на състоянието на българския капиталов пазар, както и специфичния риск на конкретните емитенти. Цените на акциите могат да се променят като следствие от променящи се тенденции в икономиката, в отделни отрасли или в дейността и резултатите на емитентите, в чиито акции се инвестира. Такива промени водят до колебания в стойността на тази част от портфейла на Фонда и с това пораждат риск за колебания в цените на дяловете му.

Стремежът на Фонда е да се минимизира инвестиционния риск като същевременно се използват възможностите за увеличаване на текущите приходи и за дългосрочен растеж на капитала. Това се осъществява чрез инвестиране във финансови инструменти с фиксиран доход (корпоративни и покрити облигации), чиито дял в портфейла е до 45%. Тази част от портфейла на дружеството носи значително по-малък риск поради естеството на тези книжа и фиксирания доход, който осигуряват. Типичните рискове за този клас финансови инструменти са лихвеният риск и кредитният риск. Лихвеният риск се поражда от възможността цените на облигациите да се променят поради промяна на лихвените равнища, а кредитният риск се поражда от възможни изменения в капацитета на емитентите да погасяват задълженията си по издадените облигации.

Друга част от портфейла на Фонда, до 20%, се инвестира в прехвърляеми ценни книжа, емитирани и гарантирани от Република България или от друга държава членка на ЕС, от техни регионални или местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка на ЕС. Те осигуряват текущи доходи при възможно минималния за страната риск и по този начин се балансира по-рисковата част на портфейла.

Инвестициите на Фонда са ориентирани преди всичко към българския капиталов пазар. За целите на по-добрата диверсификация на портфейла е възможно ограничена част от активите на Фонда, до 15%, да бъде инвестирана на чужди капиталови пазари.

Фондът не е обвързан с определена секторна или регионална инвестиционна политика. Изборът на финансови инструменти за инвестиране се извършва с оглед на намиране на най-благоприятните инвестиционни алтернативи измежду множеството на всички възможни, без те да са задължително свързани с предварително определени региони, сектори или индустрии.

От формално-аналитична гледна точка рискът, свързан с инвестиране в дялове на Фонда, може да бъде измерен чрез определени статистически показатели, като най-често за тази цел се използва стандартното отклонение на възвръщаемостта на нетната стойност на активите на един дял. Въз основа на

данни за нетна стойност на активите на един дял, изчислени в последния работен ден на седмицата, в който се изчислява такава за Фонда, се правят и изчисления за стандартно отклонение. Стойността на този показател се изчислява от управляващото дружество съгласно приетите и одобрени от КФН Правила за оценка и управление на риска на Фонда.

Инвестирането в дялове на Фонда е свързано с поемането на различни видове риск. Те се групират в две категории:

А) Пазарен (Системен риск), включващ рискови фактори, които влияят на всички инвестиции;

Б) Специфичен риск, оказващ влияние върху резултатите конкретно на Фонда.

А) Пазарен (Системен) риск

Пазарният риск оказва влияние върху всички финансови инструменти, които се търгуват на даден пазар. Неговото влияние е външно по отношение на дружествата-емитенти на финансови инструменти и се обуславя като цяло от макроикономическата среда и от условията, в които функционира капиталовия пазар. Пазарният риск включва следните рискови фактори:

Политически риск

Политическият риск се изразява във възможността да настъпят вътрешнополитически сътресения, социално напрежение или промяна на политическата среда, от които да последват съществени промени в стопанската система на страната. Политически риск съществува в различна степен във всички страни, но в страните, които се характеризират със стабилна политическа среда и ефективно политическо устройство, този риск е много малък или дори в някои случаи пренебрежим. След присъединяването на България към Европейския съюз има основания да се счита, че политическият риск в страната е минимизиран.

Лихвен риск

Този риск се поражда от неопределеността относно бъдещата динамика на лихвите, защото те влияят съществено върху резултатите от инвестиции в ценни книжа. Лихвените равнища изразяват цената на привлечения финансов капитал, поради което влияят върху разходите за кредитиране на предприятията. По този начин те влияят върху финансовите резултати на предприятията и с това в крайна сметка - върху цените на акциите им. От друга страна изменението на лихвите влияе пряко върху цените на инструментите с фиксиран доход и с това върху тяхната доходност.

Инфлационен риск

Доходите, които се получават в резултат на инвестициите, ще имат различна покупателната способност в зависимост от динамиката на инфлацията по време на инвестиционния цикъл. Освен това инфлацията като основен макроикономически показател е една от важните компоненти на макроикономическата среда, задаваща условията за икономическа дейност в страната. Портфейлът на Фонда ще е съставен в по-голямата си част от инструментите с променлива доходност, каквито са акциите. Те предлагат ефективна защита от инфлационен риск и запазване на реалната доходност за инвеститорите, тъй като динамиката на стойността на дружествата-емитенти обикновено е паралелна на инфлацията.

Валутен риск

Измененията на валутните курсове са източник на риск, произтичащ от възможността стойността на еврото спрямо други чуждестранни валути да се променя и това да оказва влияние върху стойността на активите на Фонда. Валутния риск възниква единствено при инвестиции в активи, деноминирани във валути, различни от еврото. В резултат на това общото ниво на валутен риск за Фонда е много ниско.

Ценови риск

Този риск е свързан с възможни изменения на пазарните цени на финасовите инструменти под влиянние на основни фактори. Поради промяната на такива основни фактори е възможно да се променят стойностите на активите, в които е инвестирал Фонда. Типичен пример за това е влиянието на пазарните лихви върху цената на инструментите с фиксиран доход.

Макроикономически риск

Макроикономическият риск се изразява във възможността да настъпят неочаквани изменения в макроикономическата среда – в паричната система, във фискалните баланси, в международната финансова позиция на страната или в международната търговия. След приемането на еврото паричната политика се осъществява в рамките на еврозоната, което допринася за поддържането на висока степен на макроикономическа стабилност.

Данъчен и регулативен риск

Този риск е свързан с възможността нормативната база да се промени и в резултат на това да се промени средата, в която оперира договорния фонд. Понастоящем печалбата на Фонда, произхождаща от търгувия с финансови инструменти, не се облага с корпоративен данък. Евентуална промяна на данъчните закони, както и на други приложими нормативни актове може да се отрази в една или друга степен върху финансовите резултати на Фонда. Но постепенното хармонизиране на българската нормативна база с тази в Европейския съюз дава основание да се очаква стабилитет в тази насока.

Риск, свързан с оперирането на капиталовия пазар

Стойността на активите на Фонда и оттам резултатите от неговата дейност са свързани с ефективното функциониране на българския капиталов пазар. Това означава наличие на достатъчна ликвидност на пазара и добри практики на корпоративно управление. Българският пазар на ценни книжа все още е сравнително нисколиквиден, поради което може да има трудности с пазарната оценка на някои активи или с преструктурирането на портфейла на Фонда. Корпоративното управление от друга страна е особено важно за Фонда заради неговата позиция на миноритарен акционер. Инвестиционната политика на Фонда ще минимизира тези рискове като фондът ще се стреми да инвестира в дружества, които са измежду най-ликвидните на ‘‘Българска фондова борса‘‘ АД, а също така и в емитенти, които се придържат към международно признатите практики на добро корпоративно управление.

Б) СПЕЦИФИЧЕН РИСК

Специфичният риск, който се носи от инвеститорите на Фонда има по принцип два компонента. Единият компонент включва специфичния риск на отделните дружества, в чийто ценни книжа договорния фонд е инвестирал и риска на насрещната страна. Другият компонент е специфичният риск, свързан с

дейността на самия договорен фонд.

Специфичният риск, породен от рисковете на отделните дружества, подлежи на управление чрез диверсифициране на портфейла. Фондът като политика инвестира в силно диверсифициран портфейл, както по отношение на емитенти, така и по отношение на видове финасови инструменти. Това се счита за напълно достатъчно от практическа гледна точка, за да се минимизира специфичният риск на отделните позиции. Важен компонент на специфичния риск на отделните дружества е кредитният риск. Освен това Фондът управлява и риска на насрещната страна спрямо контрагентите си.

Кредитен риск

Кредитен риск е рискът от загуба поради неизпълнение на задълженията на длъжник на заем или друг вид задължение. Той включва следните категории – инвестиционен, контрагентен и сетълмент риск.

Инвестиционен риск

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. В такива случаи договорният фонд може да понесе загуба. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, инвестиционният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Фонда. Инвестиционният кредитен риск се измерва с вероятността даден емитент да не успее да посрещне бъдещите си задължения за периодично изплащане на лихвата и главницата на падежа. Държавните ценни книжа имат най-нисък кредитен риск, следвани от общински, покрити и корпоративни облигации и влоговете.

Контрагентен риск

Контрагенен риск е рискът от неизпълнение на задълженията от насрещната страна.

Сетълмент риск

Сделките на капиталовия пазар се обслужват от сложна инфраструктура, включваща техника и хора. Сетълмент риск е възможността сключени сделки да не бъдат приключени поради технически грешки или умишлено поведение на лица, отговорни за изпълнението на процедурата по осъществяване на дадена сделка.

Риск от концентрация

Този риск се изразява във възможността от загуба поради голяма експозиция към емитенти от една група, един и същ икономически отрасъл или географска област. Задължителните нормативни регулациите за диверсификация на портфейла и активното управление на Фонда минимизират този риск.

Риск от влияние на специфични техники и инструменти

Фондът не инвестира в деривативи, кредитни суапове, лихвени суапове или други специфични техники и инструменти.

От своя страна дейността на Фонда се характеризира със следните видове риск.

Оперативен риск

Оперативният риск е свързан с възможни загуби за инвеститорите във Фонда, причинени от неправилна или неефективна вътрешна организация на управляващото дружество, което е отговорно за провеждането на инвестиционната политика и за извършването на всички съпътстващи дейности. Този риск се контролира и ограничава на три различни нива. Първо, Фондът и управляващото дружество подлежат на контрол и регулиране от страна на Комисията за финансов надзор. Освен това, управляващото дружество спазва вътрешни правила за организация, които регламентират оперативните му процеси. Спазват се изисквания за управление на риска и вътрешен контрол.

Наред с това, управляващото дружество е сключило договор с банка депозитар, която от своя страна изпълнява депозитарни и контролни функции, свързани с изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда и изпълнението на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от Фонда. Всичко това гарантира работата на Фонда в максимален интерес на притежателите на дялове.

Ликвиден риск

Ликвидният риск на Фонда се свързва с възможността му да изплаща своите задължения. Основно тук е задължението към инвеститорите, които предявяват дяловете си за обратно изкупуване. Ликвидността на дяловете от Фонда може да бъде ограничена в случай, че управляващото дружество временно спре обратното изкупуване. Но това може да стане само при определени обстоятелства, само временно и с уведомление до Комисията за финансов надзор. Във всички други случаи ликвидността на дяловете на Фонда е гарантирана и практически се реализира чрез подходящо управление на активите при спазване на Правилата за поддържане и управление на ликвидността на Фонда. Ликвидният риск е и рискът от реализиране на загуби поради невъзможност да се продаде даден актив на стойност близка до справедливата му при нужда от ликвидни средства за покриване на краткосрочни задължения.

Риск от промяна на законодателството

Към настоящия момент доходите на притежатели на дялове от сделки при условията и по реда на обратното изкупуване на дялове на Фонда не се облагат с данък. Не се извършват удръжки при източника при положителна капиталова разлика, изплащана от договорния фонд на притежателите на дялове. Това се отнася за всички инвеститори - местни и чуждестранни, физически и юридически лица. Евентулна промяна на този режим, ще повлияе върху резултатите за инвеститорите.

Риск за устойчивостта

Управляващото дружество разглежда риска за устойчивостта като събитие или условие от екологично, социално или управленско естество (Environmental, Social and Governance/ESG), което, ако настъпи, може да има съществено отрицателно въздействие върху стойността и/или възвръщаемостта на инвестициите.

Управляващо дружество „Златен лев капитал“ ЕАД наблюдава следните ключови рискове от екологично, социално и управленско естество, които биха могли, ако се проявят, да окажат действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията:

- *Рисковете за екологичната устойчивост* могат да включват, но не се ограничават до: изменение на климата; въглеродни емисии; замърсяване на въздуха; замърсяване на водите; увреждане на биологичното разнообразие; обезлесяване;

енергийна неефективност; лоши практики за управление на отпадъците; горски пожари;

- *Рисковете за социалната устойчивост* могат да включват, но не се ограничават до: нарушения на правата на човека; трафик на хора; съвременно робство /принудителен труд; нарушения на правата на служителите; трудови спорове; детски труд; дискриминация; ограничения или злоупотреба с правата на потребителите; нарушения на правата на местните общности/коренното население;

- *Рисковете за управленската устойчивост* могат да включват, но не се ограничават до: липса на разнообразие на ниво управителен орган; неадекватен външен или вътрешен одит; нарушаване или ограничаване на правата на (миноритарните) акционери; подкупи и корупция; липса на контрол върху възнагражденията на изпълнителните директори; лоши гаранции за личните данни/ИТ сигурност (на служители и/или клиенти); дискриминационни практики за заетост; опасения за здравето и безопасността на работната сила; лоши практики за устойчивост във веригата на доставки; ограничения на правата на колективно договаряне или синдикати; недостатъчна защита за лицата, подаващи сигнали за нередности; неспазване на изискванията за минимална работна заплата или минимален жизнен минимум; непрозрачна корпоративна структура.

Управляващото дружество не интегрира строго специфични и предварително определени критерии за оценка на рисковете за устойчивост в процеса на вземане на инвестиционни решения относно Фонда. По отношение на оценката на вероятното въздействие на рисковете за устойчивостта върху възвращаемостта на инвестициите управлявашото дружество възприема, че всички относими рискове са отразени в цените на финансовите инструменти, в които се инвестира, като в тях са включени и рисковете за устойчивост. По този начин борсовите цени на инструментите, в които инвестира отразяват и рисковете за устойчивост, заедно с всички останали рискове.

Управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост при управлението на Договорен фонд „Златен лев“, като причините за това към настоящия момент са следните:

- приложимата нормативна уредба не е довършена и липсват приети и влезли в сила по съответната законодателна процедура технически стандарти за съдържанието, методиките и представянето на информацията по Регламент (ЕС) 2019/2088, чрез които да се отчитат възможните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения и съвети върху факторите на устойчивост;

- има различни европейски актове, приемани по различно време и поради тази причина все още не са съгласувани един с друг;

- липса на адаптация на националното законодателство към европейското;

- проблеми с обхвата на Директива 2014/95/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 22 октомври 2014 година за изменение на Директива 2013/34/ЕС по отношение на оповестяването на нефинансова информация и на информация за многообразието от страна на някои големи предприятия и групи (NFRD) – много малко емитенти разкриват такава информация;

- липсата към настоящия момент на регламентирани и общодостъпни способи за оповестяване от публичните компании относно наличието или липсата на ESG данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за устойчиви фактори;

- съображенията дали достатъчен обем информация/данни могат да бъдат предоставени от всички публични компании в сравним дигитален формат, липсата на гаранции да не се публикува заблуждаваща информация или друг вид дезинформация.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламент (ЕС) 2019/2088, от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на този финансов продукт не са съобразени с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Предупреждение: Всички разгледани рискове са обект на непрекъснат анализ и управление от страна управляващото дружество. Те са систематично обхванати в Правила за оценка и управление на риска, които уреждат организационната структура и нивата на отговорност по управлението на риска, правилата и процедурите за установяване, оценяване, управление и наблюдение на рисковете, на които са изложени или може да бъдат изложени инвестициите на Фонда.

9. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР

9.1. Наименование, седалище и адрес на управление

"Обединена българска банка" АД, с адрес на управление: Република България, гр. София, район „Триадица", бул. "Витоша" № 89Б, "Милениум център".

9.2. Основна дейност на банката депозитар

Отношенията между управляващото дружество, от името на договорния фонд, и депозитаря се уреждат с писмен договор за депозитарни услуги. Депозитарят извършва депозитарно обслужване на договорния фонд като съхранява и осъществява надзор върху активите на договорния фонд при спазване на установените изисквания и задължения, предвидени в ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му и в Регламент (ЕС) 2016/438 на Европейската комисия от 17 декември 2015 година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите (Регламент (ЕС) 2016/438).С договора се определят условията и редът за предоставяне на информация между управляващото дружество и депозитаря, необходима за изпълнение на функциите на депозитаря по отношение на договорния фонд в съответствие със ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му. Депозитарят е длъжен да:

1. осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на договорния фонд се извършват в съответствие със закона и с правилата на договорния фонд;

2. осигури, че стойността на дяловете на договорния фонд се изчислява при спазването на закона и правилата на договорния фонд;

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на договорния фонд, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

4. осигури превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на договорния фонд, произтичащи от сделки с неговите активи;

5. осигури, че доходът на договорния фонд се разпределя в съответствие със закона и с правилата на договорния фонд;

6. се отчита най-малко веднъж месечно пред управляващото дружество за поверените активи и извършените с тях операции, включително като предоставя пълен опис на активите на договорния фонд, до 5-о число на следващия месец

Депозитарят осъществява наблюдение на паричните потоци на договорния фонд, включително следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове, са получени и осчетоводени по сметки, които:

1. са открити на името на договорния фонд или на името на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на договорния фонд, или на името на депозитаря, действащ от името и за сметка на договорния фонд;

2. са открити в централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава, и

3. се управляват при спазване на посочените по-долу в т.1-6 изисквания.

Депозитарят управлява паричните средства на договорния фонд, като:

1. поддържа отчетност и води сметките по начин, който позволява във всеки един момент незабавно да се разграничат държаните активи на договорния фонд от активите, държани за друг клиент, както и от собствените активи на депозитаря;

2. поддържа отчетност и води сметките по начин, който осигурява тяхната точност;

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на договорния фонд, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

4. предприема необходимите мерки, за да осигури, че всички парични средства на договорния фонд, депозирани при трето лице, могат да бъдат ясно разграничени от паричните средства на депозитаря и на това трето лице чрез индивидуални сметки на титулярите, водени от третото лице, или чрез еквивалентни мерки, които постигат същото равнище на защита;

5. предприема необходимите мерки, за да осигури, че паричните средства на договорния фонд по сметките при централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава, се държат по индивидуална сметка или по сметки отделно от всички сметки за държане на парични средства на лицето, на чието име се съхраняват активите на централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава;

6. въвежда подходяща организация и предприема необходимите действия за свеждане до минимум на риска от загуба или от намаляването им в резултат на злоупотреба, измама, лошо управление, неправилно водене и съхранение на отчетност, включително при небрежно поведение.

Когато парични сметки са открити на името на депозитар, действащ от името и за сметка на договорния фонд, по тези сметки не се осчетоводяват паричните средства на лицето, където са открити сметки - централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава, както и собствените парични средства на депозитаря.

Финансовите инструменти на договорния фонд се поверяват на депозитар за съхранение, като депозитарят:

1. съхранява всички безналични финансови инструменти, които се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря, и всички други финансови инструменти, които могат да бъдат физически предадени на депозитаря (финансови инструменти под попечителство);

2. гарантира, че всички безналични финансови инструменти се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря при спазване на изискванията по горните т.1-6, по отделни сметки, открити на името на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на договорния фонд, по начин, който позволява във всеки един момент да бъдат идентифицирани като финансови инструменти на договорния фонд.

По отношение на другите активи депозитарят:

1. проверява собствеността на договорния фонд върху тези активи, като установява дали договорния фонд е собственик въз основа на информация или документи, предоставени от управляващото дружество, и въз основа на други доказателства, ако има такива предоставени от трети лица;

2. поддържа и актуализира регистър на тези активи, за които се е уверил, че са собственост на договорния фонд.

Активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, не могат да се използват от депозитаря или от трето лице, на което е делегирана попечителска функция, за тяхна сметка. Използване по смисъла на предходното изречение включва всякакви сделки с активи под попечителство, включително прехвърляне, учредяване на залог, продажба и даване на заем. Използване на активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, е разрешено само при следните условия:

1. извършва се за сметка на договорния фонд;

2. депозитарят действа по нареждане на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на договорния фонд;

3. използването е в интерес на договорния фонд и на притежателите на дялове или акции, и

4. сделката е обезпечена с висококачествен и ликвиден актив, получен от договорния фонд по договор с прехвърляне на правата. Пазарната стойност на обезпечението не може да бъде по-малка от пазарната стойност на използваните активи плюс премията.

Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на договорния фонд.

В случай на несъстоятелност или еквивалентна процедура съгласно законодателството на съответната държава членка на депозитаря и/или третото лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ, както и в случаите на поставяне на банка депозитар под особен надзор активите на договорния фонд не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на този депозитар и/или на трето лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ. Квесторът или синдикът, или временният синдик на депозитаря е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на депозитаря да прехвърли активите на договорния фонд в новия депозитар съгласно заявление от управляващото дружество.

Управляващото дружество декларира, че при поискване от инвеститорите ще предостави актуална информация за депозитаря относно:

1. Данни за идентификация на депозитаря и описание на неговите задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат.
2. Описание на всички функции по съхранение, делегирани от депозитаря, списък на лицата, на които са делегирани или пределегирани функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

10. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПРЕДХОДНИ ГОДИНИ

а) нетна стойност на активите на един дял в началото и края на годината за всяка една от последните 3 години

За 2023 година

- нетна стойност на активите на един дял в началото на годината – 3,3323 евро
- нетна стойност на активите на един дял в края на годината – 3,4244 евро
- обща възвръщаемост на един дял +2.80%.

За 2024 година

- нетна стойност на активите на един дял в началото на годината – 3,4253 евро
- нетна стойност на активите на един дял в края на годината – 3,5458 евро
- обща възвръщаемост на един дял +3.52%.

За 2025 година

- нетна стойност на активите на един дял в началото на годината – 3,5458 евро
- нетна стойност на активите на един дял в края на годината – 3,6500 евро
- обща възвръщаемост на един дял + 2,95 %.

б) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял за всяка една от последните 3 години

За 2023 година

- минимална емисионна стойност – 3.2371 евро
- максимална емисионна стойност – 3.4347 евро
- среднопретеглена емисионна стойност – 3.3764 евро
- минимална цена на обратно изкупуване – 3.2178 евро
- максимална цена на обратно изкупуване – 3.4141 евро
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 3.3562 евро

За 2024 година

- минимална емисионна стойност – 3.3909 евро
- максимална емисионна стойност – 3.5566 евро
- среднопретеглена емисионна стойност – 3.4839 евро
- минимална цена на обратно изкупуване – 3.3706 евро
- максимална цена на обратно изкупуване – 3.5355 евро
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 3.4631 евро

За 2025 година

- минимална емисионна стойност – 3.5332 евро
- максимална емисионна стойност – 3.6614 евро
- среднопретеглена емисионна стойност – 3.5903 евро
- минимална цена на обратно изкупуване – 3.5121 евро
- максимална цена на обратно изкупуване – 3.6395 евро
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 3.5689 евро

в) брой дялове в обращение към края на годината, както и брой на емитирани, продадени и обратно изкупени дялове за всяка една от последните 3 години

За 2023 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 710 090,9561
- брой емитирани дялове – 111 585,2647
- брой обратно изкупени дялове – 213

За 2024 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 780 558,8303
- брой емитирани дялове – 71 199.5796
- брой обратно изкупени дялове – 731.7054

За 2025 година

- брой дялове в обращение към края на годината – 7 780 448,8303
- брой емитирани дялове – 0
- брой обратно изкупени дялове – 110

Предупреждение: Стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, не се гарантират печалби и съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените средства. Инвестициите във Фонда не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или с друг вид гаранция. Бъдещите резултати от дейността на договорния фонд не са задължително свързани с резултатите от предходни периоди.

11. ПРОФИЛ НА ТИПА ИНВЕСТИТОР

Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда са инвеститорите със средни доходи за страната, с добра инвестиционна култура, както и институционални инвеститори (пенсионни фондове, здравно-осигурителни дружества, застрахователни компании, инвестиционни дружества и други договорни фондове).

Инвестиционният продукт на Фонда е предназначен за инвеститори, които:

- очакват доходност, която е резултат от средносрочен и дългосрочен растеж на цените на дяловете на Фонда;
- търсят инвестиция, която би могла в средносрочен и дългосрочен план да донесе доход, по-висок от този по банковите депозити;
- търсят опростен и евтин начин да притежават диверсифициран портфейл, ориентиран основно към български акции и дългови книжа, търгувани на регулиран пазар;
- желаят да имат сигурна и бърза ликвидност;
- имат средносрочен и дългосрочен инвестиционен хоризонт.

Дяловете на Фонда са подходящи за български и чуждестранни физически лица и юридически лица, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари за срок не по-малък от пет години, в диверсифициран продукт от прехвърляеми ценни книжа, който дава възможност за постигане на по-висока доходност от тази по банковите депозити в средносрочен и дългосрочен план.

12. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

12.1. Транзакционни разходи

Такси при покупка и обратно изкупуване на дялове са транзакционните разходите, които се заплащат пряко от инвеститорите и са подробно описани в т. 6.3 от Проспекта.

12.2. Годишни оперативни разходи

Годишните оперативни разходи са разходите, които се приспадат от активите на Фонда и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки във Фонда и са подробно описани в т. 7 от Проспекта.

12.3. Информация относно външни консултанти

Управляващото дружество няма договори с консултантски фирми и външни консултанти, които да предоставят съвети и чието възнаграждение да се изплаща от активите на договорния фонд.

13. ПОДРОБНОСТИ ОТНОСНО АКТУАЛНАТА ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Управляващото дружество приема и прилага политика за възнагражденията с цел определяне на принципите за формиране на възнагражденията в УД „Златен лев Капитал“ ЕАД, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

При съставяне на политиката са взети предвид естеството, мащаба и комплексността на дейността на управляващото дружество, структурата на вътрешната му организация и обхватът на извършваните от него инвестиционни услуги и дейности.

Политика за възнагражденията се прилага при подготовката, сключването, изменението и допълнението на индивидуалните трудови или граждански договори, както и при определянето на възнагражденията по договорите за управление на Съвета на директорите от Общото събрание на акционерите на управляващото дружество.

Възнагражденията в Управляващото дружество се формират принципно в зависимост от следните основни елементи: нивото на длъжността, нивото на компетенции, постигнати резултати. Към настоящия момент възнагражденията в управляващото дружество имат само постоянен, но не и променлив елемент, който да зависи от постигнатите резултати.

Изпълнителният директор и Прокуриста на Управляващото дружество формират конкретния размер на възнагражденията на всички служители от всички нива на вътрешната организационна структура на дружеството.

При формиране и изплащането на трудовите възнаграждения на лицата, които работят по договор за управляващото дружество, се прилага Кодекса на труда и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане. При прекратяване на трудовото правоотношение на служителите се изплащат обезщетения в случаите, по реда и в размерите, определени в Кодекса на труда.

Относно структурата на възнаграждения в управляващото дружество следва да се посочи, че към настоящия момент се формира единствено постоянно възнаграждение, което се определя в сключените договори. Управляващото дружество изплаща задължителни социални и здравни осигуровки. Управляващото дружество не определя променливо възнаграждение. Управляващото дружество не предвижда облаги, свързани с пенсиониране. Актуалната политика за възнагражденията се променя незабавно в случай, че възникне възможност от формиране на променливо възнаграждение, или предоставяне на облаги, свързани с пенсиониране. Промяната следва да съдържа критерии за оценка на финансовото състояние на управляващото дружество, критерии за оценка на резултатите от дейността на съответното структурно звено и приноса на конкретните лица, както и полезния ефект от квалификацията и опита на различните катеогии персонал, както и критерии за оценка на размера и структурата на променливото възнаграждение, при спазване на изискванията на Наредба № 48.

Управляващото дружество може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер в предвидените в Кодекса на труда извънредни случаи като напр. за извънреден труд. Управляващото дружество може да изплаща допълнителни възнаграждения с непостоянен характер и под формата на еднократни възнаграждения за получени годишни резултати, целеви бонуси за изпълнение на допълнително възложени или успешно изпълнени допълнителни задачи като такива за 2024 г. не са изплащани. Възнагражденията в управляващото дружество могат да включват непаричен компенсационен пакет - средства за здравна профилактика, средства за подобряване условията на труда и техническата/компютърна обезпеченост, средства за повишаване на професионалната квалификация. Непаричния компенсационен пакет не включва безплатно облекло и застраховки. Управляващото дружество не се възползва от извънредна държавна помощ.

Управляващото дружество не създава Комитет по възнагражденията предвид настоящата си вътрешна организация. При увеличаване на обхвата и комплексността на своята дейност, управляващото дружество ще създаде такъв комитет при спазване на изискванията на Наредба № 48.

Изпълнителният директор на управляващото дружество и Прокуриста отговарят съвместно за определянето на конкретните възнаграждения като отчитат тяхното влияние върху риска и управлението на риска, капитала и ликвидността на управялващото дружество. При вземането на решения те отчитат не само интересите на персонала, но и дългосрочните интереси на акционерите в дружеството, както и на притежателите на дялове в управляваните договорни фондове.

Политиката за възнагражденията се разработва и приема от Съвета на директорите на управляващото дружество в сътрудничество с отдел “Нормативно съответствие” и когато е подходящо, с експерти в областта на човешките ресурси, които притежават необходимата квалификация и функционална независимост, с цел гарантиране на обективна преценка за целесъобразността на политиката за възнаграждения, включително на последиците от управлението на риска.

Членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, извършват периодичен преглед за спазването на изискванията на настоящата политика и нормативните изисквания, най-малко веднъж годишно, но не по-късно от 30 дни от края на календарната година, за която се извършва прегледът.

Изпълнението на политиката за възнагражденията се подлага на централен и независим вътрешен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ най-малко веднъж годишно, но не по-късно от 90 дни от края на календарната година, за която се извършва прегледът, като при констатирана необходимост от промяна изготвя съответен доклад до Съвета на директорите. Политиката се актуализира съобразно промените на пазара и на финансовото състояние на дружеството.

Освен възнаграждението по т.7.1. на управляващото дружество, от средствата на

договорния фонд не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на лицата, които работят по договор за Управляващо дружество „Златен лев Капитал“ ЕАД.

Управляващото дружество декларира, че копие на политиката за възнаграждения ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно, на всеки инвеститор, при поискване.