ПРОСПЕКТ

ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ
(безналични, свободно прехвърляеми дялове)

НА

ДФ “АСТРА БАЛАНС”

(колективна инвестиционна схема за инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи, включително акции, облигации, борсово търгувани фондове, фючърси и опции при поемане на умерено ниво на риск)

Договорен фонд “Астра Баланс” (наричан по-долу “Астра Баланс”, “Договорния фонд” или само “Фонда”), организиран и управляван от Управляващо дружество “Астра Асет Мениджмънт” АД (“Управляващото дружество”), издава/продава дялове, предоставящи еднакви права на техните притежатели. Всеки работен ден ДФ „Астра Баланс” предлага на инвеститорите свои дялове за продажба и ги изкупува обратно по тяхно желание. Броят дялове на Договорния фонд се променя в зависимост от обема извършени продажби и обратно изкупуване на дялове.

Проспектът съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с ДФ „Астра Баланс” (Фонда) и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с Проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

Към Проспекта е приложен Документ с ключова информация за инвеститорите, който съдържа в Резюме най-важната информация за Фонда, представена по разбираем начин за непрофесионалния инвеститор и отговарящ на изискванията на чл. 57 от ЗДКИСДПКИ.

Членовете на Съвета на директорите на УД "Астра Асет Мениджмънт" АД отговарят солидарно за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Съставителите на годишния финансов отчет на ДФ „Астра Баланс” отговарят солидарно с тях за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети, а регистрираният одитор — за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

Комисията за финансов надзор е потвърдила този Проспект с Решение № 740 – ДФ от 18.07.2018 г., но това не означава, че Комисията одобрява или не одобрява инвестирането в предлаганите дялове, нито че поема отговорност за верността на представената в проспекта информация.

30.05.2022 г.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО 3
I.1. Обща информация 3
I.2. Информация относно професионалния опит на дружеството и други колективни инвестиционни схеми, управлявани от УД „Астра Асет Мениджмънт" АД 3
I.3. Управление и функциониране на ДФ „Астра Баланс" 4
I.4. Данни за членовете на управителните и контролните органи на УД „Астра Асет Мениджмънт" АД 5
I.5. Записан и внесен капитал 9
II. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД 9
II.1. Обща информация 9
II.2. Места за получаване на информация 10
II.3. Данъчен режим 10
II.4. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода 11
II.5. Одитори 12
II.6. Вид и основни характеристики на дяловете на Фонда 12
II.7. Фондови борси и пазари, на които се котират и/или търгуват дяловете на Фонда 13
II.8. Условия и ред за издаване и продажба на дялове 13
II.9. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно 15
II.10. Правила за определяне и използване (разпределяне) на дохода . 18
III. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ 18
III.1. Инвестиционни цели и инвестиционна политика. Ограничения. ... 18
III.2. Рисков профил на ДФ „Астра Баланс". 31
III.3. Инвестиционна дейност за предишни години 37
III.4. Профил на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на ДФ "Астра Баланс" 37
IV. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ 40
V. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И НА ЦЕНАТА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ... 40
V.1. Метод и честота на изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете 40
V.2. Размер на разходите по издаването и по обратното изкупуване на дяловете 41
V.3. Честота, място и начин на публикуване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете 42
VI. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ 42
VI.1. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове на ДФ "Астра Баланс" – разходи за сметка на инвеститорите 42
VI.2. Разходи или такси за сметка на Фонда 43
VII. ДЕПОЗИТАР 45
VIII. ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ 47
IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА 47
X. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ 48
X.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за организиране и управление на Фонда 48
X.2. Дата на публикуване на Проспекта 48

Инвеститорите могат да получат Проспекта от УД „Астра Асет Мениджмънт” АД с адрес на управление гр. София, ул. „Средна гора” 49, ет. 5, ап. 8, тел.: 02/ 80 138 44, от 9.00 ч. до 17.30 ч. всеки работен ден.

Инвестирането в дялове на ДФ „Астра Баланс” е свързано с рискове, специфични за предлаганите дялове, подробно представени на стр. 27 и следващите от Проспекта.

1. ИНФОРМАЦИЯ ЗА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

I.1. Обща информация

Наименование:	УД „Астра Асет Мениджмънт” АД
Правно-организационна форма	Акционерно дружество
Дата на регистрация в търговския регистър при Агенция по вписванията	04.07.2008 г.
Седалище и адрес на управление	София, ул. „Средна гора” 49, ет. 5, ап. 8
Страна, в която е установено	Република България Дружеството е установено в страната по произход на ДФ „Астра Баланс“
Телефон:	+359 2/ 80 138 44
Електронен адрес (e-mail)	Officeam@astraam.bg
Електронна страница:	www.astraam.bg
Дата на учредяване:	15.04.2008 г.
Срок на съществуване:	няма
Решение на КФН за издаване на лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество:	№ 627 – УД от 18.06.2008 г.
Лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество	№ 32 – УД от 22.07.2008 г.

I.2. Информация относно професионалния опит на дружеството и други колективни инвестиционни схеми, управлявани от УД „Астра Асет Мениджмънт” АД

УД „Астра Асет Мениджмънт” АД е създадено през 2008 г. Към настоящия момент в дружеството работи екип с общо над 40 г. професионален опит на българския и международните финансови пазари. Изпълнителния директор на дружеството е сертифициран финансов аналитик (CFA). Дружеството е член на Българска асоциация на управляващите дружества (БАУД).

Управляващото дружество получава разрешение да организира и управлява следните договорни фондове:

- с решение № 1200 – ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор - ДФ „Астра Плюс”;

  с Решение № 1201 – ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор - ДФ „Астра Баланс”. С решение на СД на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД от 29.08.2011 г. е променена стратегията и инвестиционната политика на ДФ „Астра Баланс”. Промяната е одобрена от Комисията за финансов надзор с решение № 584 - ДФ

от 13.09.2011 г. Считано от 17.10.2011 г. ДФ „Астра Баланс” се преименува на ДФ „Астра Комодити”. С решение № 414 – ДФ от 17.06.2021 г. на Комисия за финансов надзор се разрешава вливане на ДФ „Астра Комодити” в ДФ „Астра Енерджи”.

- с Решение № 1202 – ДФ от 23.09.2008 г. на Комисията за финансов надзор – ДФ „Астра Кеш”;
- с Решение № 128 – ДФ от 07.05.2013 г. на Комисията за финансов надзор – ДФ „Астра Енерджи”.
- с Решение № 127 – ДФ от 07.05.2013 г. на Комисията за финансов надзор - ДФ „Астра Ценни метали”. С решение на СД на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД от 25.08.2017г. е променена стратегията и инвестиционната политика на ДФ „Астра Ценни метали”. Промяната е одобрена от Комисията за финансов надзор с решение № 1267 – ДФ от 06.10.2017 г. Считано от 07.10.2017 г. ДФ „Астра Ценни метали” се преименува на ДФ „Астра Динамик”. С решение № 620 – ДФ от 18.04.2019 г. на Комисия за финансов надзор се разрешава прекратяването на ДФ „Астра Динамик”;
- С решение № 597 – ДФ от 12.06.2018 г. на Комисията за финансов надзор се разрешава сливане на ДФ „Астра Плюс” и ДФ „Астра Кеш” в нов ДФ “Астра Кеш плюс”;
- с Решение № 740 – ДФ от 18.07.2018 г. на Комисията за финансов надзор – ДФ „Астра Баланс”.
- с Решение № 741 – ДФ от 18.07.2018 г. на Комисията за финансов надзор – ДФ „Астра Глобал Екуити”.

I.3. Управление и функциониране на ДФ „Астра Баланс”

Съгласно Правилата на ДФ „Астра Баланс”, Управляващото дружество е длъжно да действа в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове във Фонда, като се ръководи само от този интерес при управлението на Фонда.

Управляващото дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа и други допустими ликвидни финансови активи, и обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

Управляващото дружество осигурява, включително чрез сключване на договор с трето лице при спазване на чл. 106, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове и осъществяването на контактите с притежателите на дялове на Договорния Фонд, както и осигурява условия за приемане и приема поръчките всеки работен ден.

Функциите на Управляващото Дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа и други ликвидни финансови активи, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяване на дейността си Управляващото Дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на

случаите когато сделките с финансови инструменти и инструменти на паричния пазар могат да бъдат извършени от Управляващото Дружество. В последните случаи сделките се изпълняват пряко от Управляващото дружество.

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

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

- изменение и допълване на Правилата на Фонда, на Правилата за оценка на портфейла, Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на този Проспект;
- сключване, контрол върху изпълнението, прекратяване и разваляне на договорите с Депозитаря и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избор и освобождаване на регистрираните одитори на Фонда;
- изготвяне на годишния финансов отчет и приемането му след заверка от избраните регистрирани одитори;
- ежедневно определяне на нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- вземане на решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване, при условията и реда предвидени в Правилата на Фонда;
- вземане на решение за сключване на договор за заем;
- вземане на решения относно преобразуване и прекратяване на Фонда;
- избор на ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Управляващото дружество носи отговорност пред притежателите на дялове за всички вреди, претърпени в резултат от неизпълнение на задълженията му, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които дружеството отговаря.

I.4. Данни за членовете на управителните и контролните органи на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД

УД „Астра Асет Мениджмънт” АД има едностепенна система на управление – Съвет на директорите, състоящ се от три физически лица.

Управляващото дружество се представлява и управлява съвместно от Изпълнителен директор и Прокурист, избрани от Съвета на директорите.

Иван Атанасов Манолов – Председател на Съвета на директорите

Образование

Висше	Икономически университет – гр. Варна (1994 г.) - специалност Организация и управление на промишлеността

Професионален опит

От 2007 г. – продължава	Временен и постоянен синдик на търговски дружества
От 1995 г. - продължава	Член на СД и Изпълнителен директор на Одесос Холдинг АД
От 2010 г. до 2014 г.	Член на СД и Изпълнителен директор на Сити Пропъртис АДСИЦ
От 1998 г. до 2003 г.	Член на СД и Изпълнителен директор на ИП Одесос 33 АД

Извършвана извън дружеството дейност, която е от значение с оглед дейността на дружеството

Освен посочените по-горе заемани длъжности към датата на настоящия Проспект, Иван Манолов не извършва друга дейност, която да е от значение с оглед дейността на УД „Астра Асет Мениджмънт" АД.

Иво Стоянов Благоев – Изпълнителен директор и Член на Съвета на директорите

Образование

Висше	Международни икономически отношения, УНСС

Допълнителна квалификация

2000 г.	Сертифициран финансов аналитик (CFA Charterholder), член на Българската Си Еф Ей Асоциация

Професионален опит

От юли 2017 г.	Изпълнителен директор и Член на СД на „Астра Асет Мениджмънт" АД
2015 г.-2017 г.	Изпълнителен директор „БГ ПРОИНВЕСТ" АД
2009 г. – 2015 г.	Началник Управление „Трежъри", Банка „Креди Агрикол България" ЕАД
2006 г. – 2009 г.	–Началник Управление „ Ликвидност и капиталови пазари", „Банка Пиреос България" АД

2004 г.-2006г.	Началник Управление „ Ликвидност и капиталови пазари” Банка Хеброс АД
2000 г.-2004г.	Портфолио мениджър, Управление „Ликвидност и капиталови пазари” „Уникредит Булбанк” АД
1995 г.-2000г.	Аналитик, Управление „Ликвидност и капиталови пазари”, „Уникредит Булбанк” АД

Извършвана извън дружеството дейност, която е от значение с оглед дейността на дружеството

Съдружник и управител на Брио Консулт” ООД от 13.03.2017 г.

Освен посочените по-горе заемани длъжности към датата на настоящия Проспект, Иво Благоев не извършва друга дейност, която да е от значение с оглед дейността на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД.

Константин Манолов Манолов– Член на Съвета на директорите

Образование

Висше	Финанси (Банково дело), Икономически институт при БАН, София
2003 г.	Бакалавър по „Международни финанси и търговия”, Портсмутски Университет (Великобритания)

Допълнителна квалификация

2019 г.	Инвестиционен консултант - КФН
2017 г.	Брокер на финансови инструменти – КФН
2006 г.	Застрахователен брокер-ЕТ и чл.157, ал. 2 иЗотКЗ–КФН

Професионален опит

От септеври 2021 г.	Член на СД на “Астра Асет Мениджмънт” АД
От декември 2019 г.	Бизнес консултант IT проекти, BG WEB SOFT
2018 г.-2019 г.	Ръководител „Институционални продажбии управление на инвестиционни продукти”, „Банка Пиреос България” АД

2016г. – 2018 г.	Ръководител „Институционални и корпоративни продажби”, „Банка Пиреос България” АД
2011 г. – 2016г.	Ръководител „Институционални клиенти”, „Банка Пиреос България” АД
2002 г. – 2007 г.	Ръководител отдел „Попечителси услуги”, „Банка Пиреос България” АД
2002 г. – 2006 г.	„Мениджър продажби”, отдел „Попечителси услуги”, У-е „Големи корпоративни клиенти“„Уникредит Булбанк” АД

Извършвана извън дружеството дейност, която е от значение с оглед дейността на дружеството

Освен посочените по-горе заемани длъжности към датата на настоящия Проспект, Константин Манолов не извършва друга дейност, която да е от значение с оглед дейността на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД.

Мария Георгиева Хардалиева – Прокурист

Образование Висше	"Икономическа информатика" – Стопанска Академия „Д. А. Ценов” Свищов
Професионален опит	
От август 2017 г.	Главен счетоводител "Астра Асет Мениджмънт" АД
2016 г. - 2017 г.	Главен счетоводител "Софавто" ООД
2013 г. - 2014 г.	Главен счетоводител "ВМ Финанс груп" АД
2009 г. – 2013 г.	Главен счетоводител "ВМ Финанс груп" АД - клон Пловдив

Извършвана извън дружеството дейност, която е от значение с оглед дейността на дружеството

Освен посочените по-горе заемани длъжности към датата на настоящия Проспект, Мария Хардалиева не извършва друга дейност, която да е от значение с оглед дейността на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД.

I.5. Записан и внесен капитал

Основният капитал на УД „Астра Асет Мениджмънт” АД е в размер на 246 400 лева, разпределен в 123 200 броя безналични акции, с номинална стойност от 2 лева всяка. Целият капитал е записан и внесен от акционерите на дружеството.

II. ИНФОРМАЦИЯ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

II.1. Обща информация

Наименование: Тип:	ДФ „Астра Баланс” колективна инвестиционна схема
	съгласно чл. 4 от ЗДКИСДПКИ
Рисков профил:	умерен до висок риск
Дата на учредяване:	Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 4 от Закона за Комисията за финансов надзор с Решение № 741 – ДФ/18.07.2018 г. на КФН
Срок на съществуване:	няма
Номер и дата на решението на КФН за организиране и управление на Фонда:	Решение 741 – ДФ/18.07.2018 г.
Адрес:	София, ул. „Средна гора” 49, ет. 5, ап. 8
Телефон (факс):	+359 2/ 80 138 44
Електронен адрес (e-mail):	officeam@astraam.bg
Електронна страница:	www.astraam.bg
Номинална стойност на един дял:	10 (десет) евро
Управляващо дружество:	„Астра Асет Мениджмънт” АД
Депозитар:	“Райфайзенбанк България" ЕАД
Одитор:	Изабела Василева Джалъзова, диплома № 130

Договорен фонд “Астра Баланс” е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4, ал. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите
останалото приложимо законодателство на Република България. Фондът е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващото дружество. За него се прилага раздел XV "Дружество" от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, 362, чл. 363, букви "в" и "г" и чл. 364, доколкото в закон или в Правилата на Фонда не е предвидено друго. Фондът се организира и управлява от Управляващо дружество „Астра Асет Мениджмънт” АД в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, и няма органи на управление. Всички действия във връзка с дейността на Фонда се извършват от името и за сметка на Фонда.

Като договорен фонд, „Астра Баланс” не е юридическо лице, няма капитал по смисъла на Търговския закон и не се вписва в търговския регистър. Фондът е учреден с вписването си в регистъра, воден от КФН, преди да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Фондът издава/продава дялове по искане на инвеститорите. Със закупуването на дялове, инвеститорите предават на Фонда парични

средства, които управляващото дружество инвестира в различни прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ при спазване на нормативните изисквания. Всеки инвеститор има съответен дял в имуществото (активите и пасивите) на Фонда и участва по същия начин в неговите печалби и загуби. Съществено право на притежателите на дялове е, по тяхно искане, техните дялове да бъдат изкупени от Фонда чрез управляващото дружество по цена, която се основава на нетната стойност на активите и отразява реализираните и нереализираните печалби и/или загуби.

Договорният фонд е от отворен тип. Нетната стойност на активите (имуществото) му не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева. След достигане на нетна стойност на активите (НСА) от равностойността на 500 000 лева, средномесечната НСА не може да бъде по-малка от равностойността на 500 000 лева в продължение на 6 последователни месеца. Фондът е вписан в публичните регистри по чл.30, ал.1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

II.2. Места за получаване на информация

Проспектът, документът с ключова информация за инвеститорите, правилата и периодичните отчети, както и допълнителна информация относно Фонда и Управляващото дружество, могат да се получат на адреса на Управляващото дружество гр. София, ул. „Средна гора” 49, ет.5, ап. 8, на телефон 02/ 80 138 44 от 09.00 ч. до 17.30 ч. всеки работен ден.

Проспектът, правилата и периодичните отчети на Фонда са достъпни и на електронната страница www.astraam.bg.

II.3. Данъчен режим

В настоящия раздел се разглежда общия данъчен режим на Договорния фонд и на инвеститорите относно доходите им от сделки с дяловете на Фонда съобразно действащото към датата на изготвяне на Проспекта данъчно законодателство. В интерес на притежателите на дялове и на всички инвеститори е да се консултират по тези и други данъчни въпроси с данъчни експерти, включително относно данъчния ефект в зависимост от конкретната ситуация.

Корпоративно данъчно облагане на Договорния фонд

Печалбата на договорния фонд не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда

Нетният доход, реализиран от Договорния фонд, увеличава нетната стойност на активите на Фонда и съответно стойността на неговите дяловете. Тъй като Фонда не разпределя доход между инвеститорите, последните биха могли да реализат капиталова печалба, като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда. Размерът на капиталовата печалба се определя като положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете. Когато дяловете са придобити на различни цени и впоследствие се продават част от тях, като не може да бъде доказано кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз

основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Общи положения

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

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

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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

Изключение за някои категории лица

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

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

II.4. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

Финансовите отчети на Фонда се изготвят от Управляващото дружество съгласно Закона за счетоводството (ЗСч) и Международните стандарти за финансовите отчети (МСФО) при спазване принципите на счетоводство, методите и техниките за оценка и отчитане на активите/пасивите и приходите/разходите в ЗСч и МСФО. Финансовата година на Фонда съвпада с календарната година – от 1 януари до 31 декември. Отчетите на Фонда се изготвят както следва:

годишен отчет, заверен от регистриран одитор, заедно с годишен доклад за дейността съгласно чл. 33 от ЗСч, в срок от 90 дни, от завършване на финансовата година;

- шестмесечен отчет, обхващаш първите шест месеца на финансовата година, в срок от 30 дни от края на отчетния период;
- Месечен баланс и информация за:

  1. обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти;

  2. видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти,

2. срок до 10-то число на месеца, следващ отчетния.

Съгласно правилата на Фонда реализираният доход не се разпределя между притежателите на дялове, а се извършва реинвестиране на дохода/печалбата на Фонда. Реинвестирането на дохода се извършва в съответствие с инвестиционните цели, стратегии, политика и ограничения на Фонда, при отчитане на конкретните пазарни условия и при спазване на закона, указанията на Комисията и вътрешните актове на Фонда.

II.5. Одитори

- решение на Съвета на директорите на УД „Астра Асет Мениджмънт" АД от 28.06.2019 г. е избрана Изабела Василева Джалъзова, рег. № 130 за одитор на Фонда.

II.6. Вид и основни характеристики на дяловете на Фонда

Брой дялове и номинална стойност

Имуществото на Фонда е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете на ДФ „Астра Баланс" е 10 (десет) евро. Дяловете на Фонда се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете на Фонда се променя в резултат на тяхната продажба или обратно изкупуване. Договорният фонд може да издава и частични дялове на базата на нетната стойност на активите си, ако срещу внесената от инвеститора сума не може да се издаде цяло число дялове. Фондът няма право да емитира дялове, чиято емисионна стойност не е изцяло заплатена.

Вид на дяловете. Права по дяловете

Дяловете на Договорния Фонд са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в „Централен депозитар" АД. Правото на собственост върху придобитите от инвеститорите дялове се удостоверява с депозитарна разписка, издадена от „Централен депозитар" АД.

Всички дялове дават посочените по-долу права.

Право на обратно изкупуване. Това е специално право, характерно за дяловете на колективните инвестиционни схеми. Всеки притежател на дялове по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно от Фонда при условията, предвидени в Правилата на Фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване

може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

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

Управляващото дружество оповестява информация за Фонда съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и шестмесечен финансов отчет на Фонда и уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда (т.нар. "важна информация"). Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация в офиса (офисите) на Управляващото дружество, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на Управляващото дружество.

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

Право притежателите на дялове да подават жалби във връзка с предоставяните инвестиционни услуги от УД без да заплащат такса.

Прекратяване на Фонда

Договорният фонд се прекратява по решение на Управляващото дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове, при отнемане на разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на Фонда от КФН. Договорният фонд се прекратява и когато в срок до три месеца след отнемане на лицензa, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото го дружество не е избрано ново управляващо дружество или Фондът не е преобразуван чрез сливане или вливане, както и в други предвидени в закона случаи. Прекратяването на Договорния фонд се извършва с разрешение на Комисията, по заявление от Управляващото Дружество, към което се прилагат план за ликвидация, име и данни на избрания ликвидатор/и, и други изискуеми документи. Прекратяването на Договорния фонд се осъществява по реда на ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му и Правилата на фонда.

След осребряване на активите на Фонда ликвидаторът съставя ликвидационен баланс. Имуществото, което остава след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между притежателите на дялове.

II.7. Фондови борси и пазари, на които се котират и/или търгуват дяловете на Фонда

Дяловете на Фонда не се котират или търгуват на фондови борси и/или пазари. Към датата на настоящия Проспект, УД няма намерение да иска допускане на дяловете на Фонда до търговия на фондова борса или друг пазар.

II.8. Условия и ред за издаване и продажба на дялове

Освен при временно спиране на обратното изкупуване, Управляващото дружество ежедневно изчислява емисионна цена, по която инвеститорите могат да закупят дялове на Фонда. Цената се определя на базата на нетната стойност на активите (НСА) на един дял, изчислена съгласно метода, описан по-долу в Проспекта, и увеличена с разходите по емитирането на един дял.

Дялове на Фонда могат да бъдат закупени от инвеститорите в офиса на УД "Астра Асет Мениджмънт" АД на адрес гр. София, ул. „Средна гора” № 49, ет. 5, ап. 8, от 09.00 часа до 16.00 часа, тел.: 02/ 80 138 44.

Минималната сума за покупка, внесена от инвеститора за покупка на дялове, е стойността на един дял. Закупуването на дялове от Фонда се осъществява по следния начин:

- Подаване на поръчка за покупка на дялове

Инвеститорите подават поръчка за покупка на дялове в евро, образец на която може да се получи в офиса на Управляващото дружество, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник. Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 09:00 ч. и 16:00 часа в офиса на Управляващото дружество като се изпълняват по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчки за покупка на дялове се приемат и от 16.00 ч. до 17.00 ч. като се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 16.00 ч. на следващия работен ден.

В случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

- Внасяне на паричните средства за записаните дялове

Паричните средства за записаните дялове следва да бъдат преведени по специална сметка в лева при депозитаря Райфайзенбанк България ЕАД с BG21RZBB91551011315486, BIC: RZBBBGSF, адрес: гр. София, бул. Никола Вапцаров 55 водена на името на Фонда. Разноските за банкови такси и комисиони са за сметка на инвеститора.

- Изпълнение на поръчката

Поръчките за покупка на дялове на Фонда се изпълняват в срок най-много до 3 работни (и не повече от 7 календарни) дни след датата на подаване на поръчката. Поръчката за покупка се изпълнява по емисионната стойност, определена за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е направено писменото искане. Поръчката се изпълнява до размера на

внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, по реда, предвиден в правилата на „Централен депозитар АД“.

Емисионната стойност или цената на един дял се променя всеки ден и се формира на база нетна стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането на един дял (за повече информация вж. IV.3 по-долу), т.е. ще се движи в посока нагоре или надолу спрямо началната номинална стойност. Емисионната стойност (както и цената на обратно изкупуване) се закръгляват до 4-то число след десетичния знак.

Например, инвеститор А подава поръчка на обща стойност в размер на 2 000 евро, а приложимата емисионна стойност, по която ще се изпълни поръчката, е в размер на 10.1245 евро на един дял. В този случай, поръчката ще бъде удовлетворена и инвеститор А ще получи 197 цели дяла и частичен дял от 0.5406 на стойност 5.4735 евро.

Във втория пример инвеститор Б подава поръчка на обща стойност също 2 000 евро, но приложимата емисионна стойност, по която ще бъде изпълнена поръчката е 9.1234 евро на един дял. В този случай, инвеститор Б ще получи 219 цели дяла и частичен дял от 0.2165 на стойност 1.9754 евро.

Управляващото дружество може да вземе решение, по реда на чл. 29, ал. 2, от Правилата на Фонда, да не начислява за определен период от време разходите по емитирането и/или обратното изкупуване на дялове на Фонда по чл. 21, ал. 1, б. „а”, съответно по чл. 21, ал. 2, б. „а” от Правилата на Фонда, в който случай дяловете се предлагат на инвеститорите или се изкупуват обратно от притежателите на дялове по нетна стойност на активите на един дял.

- Потвърждение за поръчка

Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на поръчката при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката. Потвърждението може да се получи в офиса на Управляващото дружество, лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник, както и на посочен от инвеститора e-mail адрес.

- Оттегляне на поръчка

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

II.9. Условия и ред за обратно изкупуване на дялове и обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно

Условия и ред за обратно изкупуване на дялове

Управляващото дружество обявява всеки работен ден цена на обратното изкупуване на дяловете, по която инвеститорите могат да продадат притежаваните от тях дялове на Фонда, освен в случаите на временно спиране на обратното изкупуване. Цената се определя на базата на

нетната стойност на активите на един дял, изчислена съгласно метода, описан в Проспекта.

УД "Астра Асет Мениджмънт" АД изкупува обратно дяловете на договорния фонд за сметка на Фонда. Инвеститорите могат да подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове в офиса на УД "Астра Асет Мениджмънт" АД на адрес гр. София, ул. „Средна гора” № 49, ет. 5, ап. 8, от 09.00 ч. до 14.00 ч., тел.: 02/ 80 138 44.

Инвеститорите подават поръчка за обратно изкупуване на част или на всички притежавани от тях дялове или за определена сума, въз основа на която се определя броят дялове. Обратното изкупуване на дялове от Фонда се осъществява по следния начин:

- Подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове

Инвеститорите подават поръчка за обратно изкупуване на дялове лично, чрез пълномощник или лицензиран инвестиционен посредник/банка. Образец на поръчка може да се получи в горепосочения офис. Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 9.00 и 14.00 часа в офиса на Управляващото дружество, като се изпълняват по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката. Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат и от 14.00 ч. до 17.00 ч. като се изпълняват по цената, по която се изпълняват поръчките, приети до 14.00 ч. на следващия работен ден.

В случай, че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник.

- Изпълнение на поръчката

Поръчките за обратно изкупуване на дялове на Фонда се изпълняват в срок най-много до 5 работни (но не повече от 10 календарни) дни след датата на подаване на поръчката. Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на дял, определена за деня, следващ датата на подаване на поръчката.

- Изплащане на дължимата сума

Поръчките за обратно изкупените дялове се изпълняват на следващия ден, но не по-късно от 5 работни (и не повече от 10 календарни) дни от датата на подаването им. Дължимата сума се изплаща в евро по указана банкова сметка
с титуляр, лицето, чийто дялове са обратно изкупени. Разноските за банкови такси и комисиони са за сметка на инвеститора. При заявка от страна на инвеститора сумата може да бъде изплатена в друга валута при обменен курс, договорен с депозитаря, като разноските за банкови такси и комисиони са за сметка на инвеститора.

- Потвърждение за поръчка

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

- Оттегляне на поръчка

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове от Фонда най-късно до 17:00 ч. в деня на подаването й.

Обстоятелства, при които обратното изкупуване може да бъде временно спряно

Фондът, по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си при условията и по реда, предвидени в неговите правила, но само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

- когато на регулиран пазар, на който повече от 20 на сто от активите на Договорния Фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове;
- от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване на Фонда чрез сливане или вливане при условията и по реда на глава четиринадесета на ЗДКИСДПКИ;

в случай на разваляне на договора с Депозитаря поради виновно негово поведение, отнемане на лицензa за банкова дейност на Депозитаря или налагане на други ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда;

При вземане на решение за спиране на обратното изкупуване, ~~Управляващото дружество определя и срока на временното спиране,~~ отчитайки конкретните обстоятелства и в съответсвие със ЗДКИСДПКИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането му.

Управляващото Дружество незабавно спира продажбата на дялове, в случай че временно е преустановено обратното изкупуване на дялове на Договорния Фонд. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е 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 до края на работния ден Комисията и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които се предлагат дяловете на Фонда (ако има такива, различни от България), Депозитаря за спирането на обратното изкупуване, съответно за

удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаването на срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това чрез оповестяване на интернет страницата си. Временното спиране на обратното изкупуване се обявява и във всички офиси на Управляващото Дружество, където се предлагат дяловете на Фонда.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня на подаване 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 до края на работния ден, предхождащ възобновяването, по реда, приложим за уведомяването относно временното спиране на обратното изкупуване.

Ред за прехвърляне на дяловете на ДФ „Астра Баланс”

Собствеността върху дяловете, издадени от Фонда, се прехвърля свободно, без ограничения и условия, като се спазват разпоредбите на действащото законодателство за сделки с безналични ценни книжа.

Прехвърлянето на собствеността върху дялове на Фонда в случаите на директни сделки между физически и юридически лица, както и при дарение и наследяване се извършва чрез лицензиран инвестиционен посредник, извършващ дейност като регистрационен агент. Прякото сключване на сделки е допустимо само ако не води до нарушаване на забраната за извършване по занятие на сделки с финансови инструменти.

Прехвърлянето на собствеността върху дяловете се счита за извършено от момента на регистрация на сделката в „Централен Депозитар“ АД.

II.10. Правила за определяне и използване (разпределяне) на дохода

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

III. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

III.1.Инвестиционни цели и инвестиционна политика. Ограничения.

БЪДЕЩИТЕ ИНВЕСТИТОРИ СЛЕДВА ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ТОЗИ РАЗДЕЛ, ЗА ДА ПРЕЦЕНЯТ ДАЛИ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА НА ДФ “АСТРА БАЛАНС” СЪВПАДАТ С ТЕХНИТЕ СОБСТВЕНИ ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ.

Инвестиционни цели

Основната цел на Договорния фонд е осигуряването на дългосрочен ръст на стойността на неговите активи, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове чрез реализиране на оптимален доход при поемане на умерен риск и осигуряване на ликвидност. Ръстът се осигурява чрез инвестиране в български и чуждестранни финансови инструменти – основно дългови ценни книжа и в по-малка степен акции , а управлението на риска – посредством техники за диверсифициране на инвестициите в различните класове активи. Сред основните цели на Фонда е и осигуряване на ликвидност - както на неговите собствени инвестиции, така и на инвестициите в дяловете на Фонда. С цел постигане на инвестиционните цели на фонда, се препоръчва инвестиционният хоризонт на инвеститорите да бъде в рамките на 3-5 години.

Инвестиционна стратегия и политика

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на капиталови печалби от ценни книжа, приходи от дивиденти/доходи от дялови ценни книжа, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и парични средства. При вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество ще прилага фундаментален анализ на макроикономическо ниво като се използват последователно метода „отгоре-надолу” (the top-down approach), изразяващ се в идентифициране и анализ на перспективните сектори в съответната страна, и метода „отдолу-нагоре” (the bottom-up approach) при избора на конкретни емитенти, съобразно тяхното финансово състояние, тенденции за развитие, мениджмънт и корпоративно управление, кредитна история, както и технически анализ на ценовите движения на съответните класове активи и индивидуални финансови инструменти. С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, Управляващото дружество ще инвестира набраните средства на ”Астра Баланс” балансирано в облигации (ипотечни и корпоративни облигации, общински облигации, ДЦК), акции и търгуеми права, приети за търговия на регулирани пазари в страната и на международно признати и ликвидни регулирани пазари в чужбина, борсово търгувани фондове, както и в акции и дялове на колективни инвестиционни схеми. Фондът може да инвестира и в инструменти на паричния пазар (краткосрочни ДЦК, банкови депозити и др.), предимно с цел поддържане на ликвидност и в моменти на пазарни сътресения.

Състав и структура на портфейла на Фонда, категории активи, в които Фондът инвестира, инвестиционни ограничения

Съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи могат да бъдат инвестирани в следните класове ценни книжа и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 152 от Закона за пазарите на финансови инструменти, в Република България или друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България илид друга държава членка;

2. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса, или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, включена в списък, одобрен от комисията по предложение на заместник-председателя , както и пазар посочен в списъка в т. 10, б. б от настоящия проспект;.

3. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, включително борсово търгувани фондове (ETFs), борсово търгувани записи (ETNs) и борсово търгувани стоки (ETCs), допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152 от Закона за пазарите на финансови инструменти

4. дялове на колективни инвестиционни схеми, включително и дялове на борсово търгувани фондове, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, при условие, че съгласно учредителните им актове или правилата им те могат да инвестират общо до 10% от активите си в дялове на други колективни инвестиционни схеми, или в други предприятия за колективно инвестиране;

5. дялове на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, включително и дялове на борсово търгувани фондове, които отговарят на изискванията на чл. 38, ал. 1, т. 5, б. „а”, при условие, че съгласно учредителните им актове или правилата им те могат да инвестират до 10% в дялове на други колективни инвестиционни схеми, или в други предприятия за колективно инвестиране;

6. влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които комисията по предложение на заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;,

7. Деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

7.1. базовите им активи са прехвърляеми ценни книжа, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които колективната инвестиционна схема може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в устава, съответно в правилата;

7.2. насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция - предмет на пруденциален надзор, и отговаря на изисквания, одобрени от комисията по предложение на заместник-председателя;

7.3. са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки момент по инициатива на колективната инвестиционна схема могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност;

8. наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Комисията по предложение на Заместник-председателя, както и на пазар в трета държава посочен в списък в т. 10, б. б от настоящия проспект;

9. прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т.т. 1 – 5.

10. Съгласно Правилата на Фонда, пазарите в трети държави, на които Фондът може да инвестира, са:

а) посочените в списъка одобрен от Комисията по предложение на Заместник-председателя на КФН, а именно:

Регулиран Пазар	Държава
Cantor Futures Exchange, L.P.	United States of America
CBOE Futures Exchange, LLC	United States of America
Chicago Board of Trade (Board of Trade of the City of Chicago, Inc.)	United States of America
Chicago Mercantile Exchange, Inc.	United States of America
Commodity Exchange, Inc.	United States of America
ELX Futures, L.P.	United States of America
Eris Exchange, LLC	United States of America
ICE Futures U.S., Inc.	United States of America
Minneapolis Grain Exchange, Inc.	United States of America
New York Mercantile Exchange, Inc.	United States of America
Nodal Exchange, LLC.	United States of America
North American Derivatives Exchange, Inc.	United States of America
ONEChicago LLC	United States of America
True EX LLC	United States of America
BOX Options Exchange LLC	United States of America
Cboe BYX Exchange, Inc.	United States of America
Cboe BZX Exchange, Inc.	United States of America
Cboe C2 Exchange	United States of America
Cboe EDGA Exchange, Inc.	United States of America
Cboe EDGX Exchange, Inc.	United States of America
Cboe Exchange, Inc.	United States of America
Chicago Stock Exchange, Inc.	United States of America
The Investors Exchange LLC	United States of America
Miami International Securities Exchange	United States of America
MIAX PEARL, LLC	United States of America
Nasdaq BX, Inc.	United States of America

Nasdaq GEMX, LLC	United States of America
Nasdaq ISE, LLC	United States of America
Nasdaq MRX, LLC	United States of America
Nasdaq PHLX, LLC	United States of America
The Nasdaq Stock Market	United States of America
New York Stock Exchange, LLC	United States of America
NYSE Arca, Inc.	United States of America
NYSE MKT LLC	United States of America
NYSE National, Inc.	United States of America
Aqua Securities L.P.	United States of America
ATS-1	United States of America
ATS-4	United States of America
ATS-6	United States of America
Barclays ATS	United States of America
Barclays DirectEx	United States of America
BIDS Trading L.P.	United States of America
CIOI	United States of America
CitiBLOCK	United States of America
CITICROSS	United States of America
CODA Markets, Inc.	United States of America
Credit Suisse Securities (USA) LLC	United States of America
Deutsche Bank Securities, Inc.	United States of America
e BX LLC	United States of America
Instinct X	United States of America
Instinet Continuous Block Crossing System(CBX)	United States of America
Instinet LLC (Instinet Crossing, Instinet BLX)	United States of America
Instinet LLC (BlockCross)	United States of America
JPB-X	United States of America
J.P. Morgan ATS („JPM-X")	United States of America
JSVC LLC	United States of America
LiquidNet H2O ATS	United States of America
Liquidnet Negotiation ATS	United States of America
Luminex Trading & Analytics LLC	United States of America
National Financial Services LLC	United States of America
POSIT	United States of America
SIGMA X2	United States of America
Spot Quote LLC	United States of America
Spread Zero LLC	United States of America
UBS ATS	United States of America
Ustocktrade	United States of America
Virtu MatchIt	United States of America
XE	United States of America
ASX	Australia
ASX24	Australia
Chi-X	Australia
Bourse de Montreal Inc.	Canada
Canadian Security Exchange	Canada
ICE NGX Canada Inc.	Canada
TSX Inc.	Canada

TSX Venture Inc.	Canada
Alpha Exchange Inc.	Canada
NEO Exchange Inc.	Canada
Tokyo Stock Exchange, Inc.	Japan
Osaka Exchange, Inc.	Japan
Nagoya Exchange, Inc.	Japan
Fukuoka Stock Exchange	Japan
Sapporo Securities Exchange	Japan
Tokyo Financial Exchange Inc.	Japan
Osaka Dojima Commodity Exchange Inc.	Japan
Tokyo Commodity Exchange, Inc.	Japan
Singapore Exchange Derivative Trading Limited	Singapore
Singapore Exchange Securities Trading Limited	Singapore
ICE Futures Singapore	Singapore
The Stock Exchange of Hong Kong Limited(SEHK)	Hong Kong

б) други пазари, извън списъка одобрен от Комисията по предложение на Заместник-председателя:

London Stock Exchange	Великобритания
London Metal Exchange	Великобритания
Zurich Stock Exchange	Швейцария
Korea Stock Exchange	Корея
Macedonian Stock Exchange	Македония
Mexican Stock Exchange	Мексико
New Zeland Stock Exchange	Нова Зеландия
Moscow Internbank Currency Exchange – MICEX	Русия
Russian Trade System - RTS	Русия
Belgrade Stock Exchange	Сърбия
Istanbul Stock Exchange	Турция
PFTS Stock Trading System	Украйна
Ukranian Exchange	Украйна
Zagreb Stock Exchange	Хърватия
National Stock Exchange	Индия
Shanghai Stock Exchange	Китай
Taiwan Stock Exchange	Тайван
Kazakhstan Stock Exchange	Казахстан
Egyptian Exchange	Egyptian Exchange
Stock Exchange of Thailand	Тайланд
Philippine Stock Exchange	Филипини
Philippine Dealing Exchange	Филипини
Ho Chi Minh Stock Exchange	Виетнам
Indonesia Stock Exchange	Индонезия
Bursa Malaysia	Малайзия
Sarajevo Stock Exchange	Босна и Херцеговина
BM&FBOVESPA S.A. - Securities, Commodities and Futures Exchange	Бразилия
Buenos Aires Stock Exchange	Аржентина
Santiago Stock Exchange	Чили

Структура на активите като размер от инвестициите във Фонда в тях е както следва:

1. По т.1-5:

а) акции и борсово търгувани продукти – общо до 45 на сто от активите на Фонда;

б) държавни ценни книжа – общо до 100 на сто от активите на

Фонда;

в) корпоративни облигации – общо до 60 на сто от активите

на Фонда;

г) ипотечни облигации – общо до 50 на сто от активите на

Фонда;

д) общински облигации – общо до 50 на сто от активите на

Фонда;

е) дялове на колективни инвестиционни схеми – общо до 10% от активите на Фонда;

ж) дялове на други предприятия за колективно инвестиране – общо до 30 на сто от активите на Фонда.

2. По т.6 до 50% от активите на Фонда;
3. По т.7 до 60% от активите на Фонда;
4. По т.8 до 50% от активите на Фонда;
5. По т.9 до 10% от активите на Фонда.

Инвестиционни ограничения

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

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице.
2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в едно лице.
3. Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка с ивънборсово търгувани деривативни финансови инструменти не може да надвишава 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ или 5 на сто от активите в останалите случаи.
4. Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които са инвестирани повече от 5 на сто от активите на Фонда, не надвишава 40 на сто от активите на колективната инвестиционна схема. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява пруденциален надзор, както и към сделките с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти с тези институции.
5. Независимо от ограниченията по ал. 1 – 3, общата стойност на комбинираните инвестиции 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, не трябва да надвишава 20 на сто от активите на Фонда.
6. Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, 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.

7. Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т. 6 не се взимат предвид за целите на ограничението по т. 4.

8. Инвестиционните ограничения по т. 1 - 6 не могат да бъдат комбинирани. Общата стойност на инвестициите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно т. 1 - 6, не може да надвишава 35 на сто от активите му.

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

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

11. Договорният Фонд не може да придобива повече от:

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

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

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

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

12. Ограниченията по т. 11, подт. 11.2 – 11.4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти не може да бъде изчислена брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

13. Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на Фонда в дяловете на едно и също предприятие за колективно инвестиране, получило разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО и/или на други предприятия за колективно инвестиране, отговарящи на условията по чл. 38, ал.1, т. 5, б. „а” от ЗДКИСДПКИ, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

14. Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, не може да надхвърля 30 на сто от активите на Фонда.

15. Посочените по – горе инвестиционни ограничения не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от нейните активи.

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

17. Рисковата експозиция на Фонда към насрещна страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и техники за ефективно управление на портфейл се включва при изчисляването на праговете по чл. 45 и 46 ЗДКИСДПКИ. Всички активи, получени от Фонда в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение и отговарят на критериите по т. 17.1.

17.1. В случаите, когато за 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 отговаря на следните критерии, както са определени в Насоките за компетентните органи и дружествата, управляващи ПКИПЦК:

17.1.1. ликвидност - всяко обезпечение, което не е получено в парични средства, има висока ликвидност и се търгува на регулиран пазар или в многостранна търговска система с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена, близка до остойностяването преди продажбата. Полученото обезпечение също спазва разпоредбите на член 56 от Директивата относно ПКИПЦК;

17.1.2. оценяване - полученото обезпечение се оценява най-малко един път на ден и активи, показващи голяма променливост на цената, не се приемат като обезпечение, освен ако не са предвидени достатъчно консервативни равнища на евентуални загуби;

17.1.3. качество на емитента - полученото обезпечение е с високо качество;

17.1.4. корелация - обезпечението, получено от Договорния фонд, е издадено от субект, който е независим от насрещната страна и от който се очаква да не проявява силна зависимост от резултатите от дейността ѝ;

17.1.5. диверсификация на обезпечението - обезпечението е достатъчно диверсифицирано по отношение на държавите, пазарите и емитентите. Критерият за достатъчна диверсификация по отношение на концентрацията на емитенти е изпълнен, ако Договорния фонд получава от насрещната страна на техниките за ефективното управление на портфейла и сделките с извънборсови финансови деривати кошница на обезпечение, като рискът за даден емитент не надхвърля 20 % от нетната стойност на активите му. Когато Договорния фонд е изложен на риск с различни насрещни страни, различните кошници на обезпечение се събират при съблюдаване на максималния риск от 20 % за всеки отделен емитент;

17.1.6. рисковете, свързани с управлението на обезпечението, като оперативните и правните рискове, са идентифицирани, управлявани и смекчени посредством процеса на управление на риска;

17.1.7. при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от Депозитаря на Фонда. При други видове споразумения за обезпечение същото може да се държи от попечител—трета страна , който е обект на пруденциален надзор и който не е свързан с емитента на обезпечението;

17.1.8. Фонда може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея;

17.1.9. непаричното обезпечение не може да се продава, реинвестира или залага;

17.1.10. паричното обезпечение може само да бъде:

а) вложено на депозит в лице по чл. 38, ал. 1, т. 6

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.

17.2. Паричното обезпечение по т. 17. 1.10. се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

17.3. Фонда може да надвиши ограничението по т. 17.1.5., ако обезпечението е в различни прехвърлими ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от някое от лицата по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" ЗДКИСДПКИ при спазване на изискванията по чл. 47, ал. 4 ЗДКИСДПКИ.

17.4. В случаите по т. 17.3 Фонда определя държавите членки, регионалните или местните органи или публичните международни организации, емитиращи или гарантиращи ценни книжа, които те могат да приемат като обезпечение, което може да надхвърля 20 на сто от нетната стойност на активите й, като оповестява това обстоятелство в своя проспект.

17.5. Ако Фонда получава обезпечение за не по-малко от 30 на сто от своите активи, УД се задължава да разработи и прилага политика, която да гарантира извършване на стрес-тестовете при нормални и при извънредни условия на ликвидност, така че да се даде възможност на Фонда да оцени ликвидния риск, свързан с обезпечението.

17.6. Политиката за стрес тестове на ликвидността съдържа следните основни елементи:

а) разработен е анализ на сценарий за стрес тест, включително калибриране, сертифициране и анализ на чувствителността;

б) емпиричен подход към оценката на въздействието, включително бектестове на оценките на ликвидния риск;

в) честота на отчитане и праг (прагове) на допустимост на ограничението/загубата;

г) мерки за намаляване на загубата, включително политика за предвиждане на евентуални загуби и защита против риска от несъответствие.

17.7. Фонда има въведена ясна политика за предвиждане на евентуални загуби, съобразена с всеки вид активи, получени като обезпечение. При разработването й Фонда отчита характеристиките на активите, като кредитно състояние или променливост на цените, както и резултатите от стрес тестовете, извършени в съответствие с т. 17.5. Тази политика е документирана

2. обосновава всяко решение за предвиждане на конкретна евентуална загуба или за непредвиждане на такава по отношение на даден вид активи.

17.8. Управляващото дружество прилага за Фонда политики на обезпечение и реинвестиране на паричното обезпечение. Политиката на обезпечение включва допустимите видове обезпечение, необходима

степен на обезпечение и начините за предвиждане на евентуални загуби, докато политиката на реинвестиране регламентира инвестирането на парично обезщетение, отчитайки рисковете, свързани с изпълнението й.

18

18.1 Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му.

18.2 Фондът може да инвестира в деривативни финансови инструменти, като се спазват изискванията на т.т. 8 – 10 и при условие че експозицията към базовите активи общо не надхвърля инвестиционните ограничения по т.т.1-10.

18.3 Когато Фондът инвестира в деривативни финансови инструменти, базирани на индекси, тези инструменти не се комбинират за целите на инвестиционните ограничения по т.т.1-10.

18.4 Когато прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар съдържат вграден деривативен инструмент, експозицията на Фонда към този деривативен инструмент се взема предвид при изчисляването на общата експозиция по т. 18.1.

18.5 Експозицията в деривативни финансови инструменти се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовите активи, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

19. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество може да инвестира за сметка на Фонда, общо до 60% от активите на фонда са:

19.1. лихвени фючърси, фючърси върху лихвени индекси, фючърси върху облигации, валутни фючърси, фючърси върху акции, фючърси върху борсово търгувани стоки и суровини;

19.2. договори за форуърдни курсове;

19.3.форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти;

19.4. опции върху лихвени проценти;

19.5. опции върху дългови инструменти;

19.6. опции върху акции;

19.7. опции върху фючърси;

19.8. опции върху суапове;

19.9. опции върху валутни курсове;

19.10. варанти върху дългови инструменти;

19.11. варанти върху акции;

19.12. суапове;

20. Фондът не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване на права за записване, то приоритетно чрез сделки за продажба привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове в срок до шест месеца от възникване на нарушението. Управляващото

дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването на нарушението и предприетите мерки за отстраняването му.

Договорният фонд не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му. Експозицията се изчислява, като се вземат предвид текущата стойност на базовия актив, рискът на насрещната страна по сделката с деривативния финансов инструмент, бъдещите колебания на пазара, както и необходимият период от време за закриване на позицията.

Информация за основните инвестиции на договорния фонд

Дялове на колективни инвестиционни схеми, включително борсово търгувани фондове. Колективна инвестиционна схема е предприятие, получило разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета и/или предприятие, организирано като инвестиционно дружество, фонд от договорен тип или дялов тръст, което инвестира в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и в други ликвидни финансови активи парични средства, набрани чрез предлагане на дялове, и което действа на принципа на разпределение на риска и по искане на акционерите, съответно на притежателите на дялове, изкупува обратно своите акции или дялове по цена, основаваща се на нетната стойност на активите му.

Борсово търгуваните фондове са популярна форма на инвестиция на развитите капиталови пазари. Те представляват взаимен фонд, който се търгува на регулиран пазар като обикновените акции. В Европа повечето борсово търгувани фондове попадат под обхвата на Директива 2009/65/ЕО на Съвета. Борсово търгуваните фондове са фондове, които репликират структурата на даден индекс/бенчмарк като представянето на дяловете на фонда се движат много подобно на представянето на самия индекс/бенчмарк. Една от основните характеристики на подобен вид фондове е пасивното управление на портфейла като целта е да се репликира даден индекс/ бенчмарк, а не да се търси доходност над съответния бенчмарк чрез активно управление на инвестиционния портфейл. Борсово търгуваните фондове се характеризират с ниски такси за управление, както и с високата ликвидност.

Борсово търгуваните фондове, както и взаимните фондове, са ефективна и атрактивна възможност за постигане на експозиция към международните пазари на стоки и суровини чрез инвестиране в диверсифицирани инструменти.

Акции. Акциите са ценни книги, даващи на притежателите им право на собственост на определен дял от дружеството-емитент. Обикновените акции дават на притежателите си право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял, съразмерно с номиналната стойност на акцията. Привилегированите акции, издавани от публични дружества, могат да дават право на допълнителен или гарантиран дивидент, или гарантиран ликвидационен дял, или привилегия за обратно изкупуване; частните дружества могат да издават акции и с други привилегии. Привилегированите акции обикновено са без право на глас. При увеличаване капитала на

дружеството акционерите имат право да запишат нови акции, пропорционално на притежавания от тях дял преди увеличението. Притежателите на акции в дадено дружество могат да печелят както доход от дивидент, ако дружеството разпредели такъв, така и капиталова печалба при покачване на пазарната цена на акциите.

Банкови депозити. Банковите депозити са парични средства, предоставени на съхранение в кредитни институции и подлежащи на възстановяване на внеслото ги лице при предварително уговорени условия. Банковите депозити могат да бъдат срочни или безсрочни, с фиксиран или плаващ лихвен процент, лева или чуждестранна валута. Банковите институции в България се лицензират от БНБ, ако отговарят на изискванията на закона. Те подлежат на непрекъснат контрол относно финансово им състояние от Управление „Банков Надзор" на БНБ.

Облигации. Облигацията е е ценна книга, издадена от заемоискател, която задължава нейния издател (емитент) да прави определени плащания на притежателя на облигацията в продължение на даден период от време. Облигацията е вид ценна книга на кредитора, и като такава е с предварително фиксиран твърд (постоянен) доход под формата на купони (лихва) и изплащане на главница на падежа, в зависимост от вида на самата облигация.. Дисконтни - при създаването си тези облигации имат номинална стойност, но при закупуването им се прави отбив по нея. Този отбив се нарича дисконт, който фактически представлява лихвата по заема. Тези облигации не носят на притежателя си лихвени плащания. Доходът от тях е разликата между номиналната и реалната цена. Дисконтни облигации са държавните ценни книжа като друго тяхно наименование е още облигации с отстъпка. Купонни - те са с фиксирана номинална стойност,което е и тяхната покупна цена. Плащанията стават периодично, чрез купони. Срещу предоставянето на купона на определени дати се изплаща фиксираната по облигацията лихва.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните си инвестиционни цели Фондът може да прилага подходящи стратегии за придобиване на експозиция към различните класове активи и предпазване от валутен и други рискове чрез използване на различни деривативни инструменти (опции, фючърси, валутни форуърди и др.).
Управляващото дружество може да сключва репо сделки с финансови инструменти с цел ефективно управление на портфейла на Фонда.

Други ограничения

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

Управляващото дружество, както и Депозитаря, когато действат за сметка на Договорния фонд, не могат да дават заеми или да

обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда.

Управляващото дружество или Депозитаря, когато действат за сметка на договорния фонд, не могат да сключват договор за къси продажби на прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или на други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ.

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

Договорният Фонд не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу. Ползването на заеми се извършва само с предварителното разрешение от Комисията по предложение на Заместник-председателя като едновременно са спазени следните условия:

- заемът е необходим за покриване на задължения по обратното изкупуване на дялове;
- заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;
- срокът на заема е не по-дълъг от 3 месеца;
- кредитодател по заема да е само банка, с изключение на Депозитаря, когато е банка;
- условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.

Управляващото Дружество не може да инвестира активите на Договорния фонд (и на всички управлявани от него договорни фондове) в акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент.

Промени в инвестиционна стратегия, политика и ограничения

Изложените по – горе инвестиционна стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на фонда и съответстват на законовите изисквания към датата на Проспекта. Те могат да бъдат променяни по решение на Управляващото дружество, след одобрение на Заместник-председателя на КФН, при условие, че това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на КФН. Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и последващи промени на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Договорния фонд, следва да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото дружество ще приведе Правилата и Проспекта на Договорния фонд в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

III.2.Рисков профил на ДФ „Астра Баланс”.

Потенциалните притежатели на дялове на Договорен фонд „Астра Баланс” следва да бъдат запознати с рисковете, съпровождащи неговата дейност и на базата на техните индивидуални инвестиционни

цели, толерантност към риск и инвестиционен хоризонт да вземат информирано решение за инвестиране във Фонда.

Общата дефиниция за риск е несигурността очаквано събитие или прогноза да се осъществят в действителност. По отношение на инвестициите, рискът се свързва с възможната разлика между прогнозираната възвръщаемост на вложените средства и реално постигнатата. Обикновено по-високата доходносте съпроводена с по-голяма степен на риск. Съществуват различни видове риск, които могат да се обединят условно в две основни категории: систематични и специфични (несистематични).

Рисков профил на ДФ „Астра Баланс”

Рисковият профил на договорен фонд представлява количеството и вида риск, които управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на фонда, имайки за цел постигането на очакваната доходност.

Инвестирането в дялове на ДФ „Астра Баланс” е свързано с поемане на **умерен риск.**

Описание на основните рискове, свързани с дейността и инвестиционния портфейл на ДФ „Астра Баланс”

Изложеното по-долу има за цел да даде ясна представа за рисковете, Свързани инвестиционната стратегия на Фонда, и съответно, за инвестициите в него. Посочени са факторите, които могат да въздействат върху формирането на нетната стойност на активите, съответно стойността на дяловете на ФОНДА.

Пазарен риск

Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фонда, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите, колективните инвестиционни схеми, както и на борсово търгуваните фондове на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите финансови инструменти, в които Фондът е инвестирал. Не всички акции, търгувани на даден пазар (борса), и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент. Факторите, които оказват влияние на цените на колективните инвестиционни схеми и борсово търгуваните фондове, които инвестират в стоки и суровини, например, са: очаквания за развитието на глобалната икономика и респективно отделни бързоразвиващи се региони и страни; очаквани промени в търсенето и предлагането на различните класове стоки и суровини в резулат на технологични и/или геополитически фактори, които оказват влияние върху тях; както и очакванията за инфлация в развитите и бързоразвиващите се икономики.

Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и дефлационен риск за финансовите инструменти, в които Фондът инвестира.

Лихвен риск

Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книжата с фиксиран доход (облигации) и на акциите. Цената на акциите се влияе от лихвените равнища, като повишаване в нивата на лихвите забавя икономическия растеж, което се отразява върху реализираните печалби на търговските дружества, и същевременно прави инвестициите в други видове финансови инструменти по-атрактивни. При покачване на лихвените равнища цената на дълговите ценните книжа също се понижава.

Валутен риск

Валутният риск, свързан с дяловете на Фонда, се пренася от риска на валутата, в която са деноминирани инструментите, съставляващи инвестиционния портфейл на Фонда. Инвестиционната стратегия предвижда възможност за заемане на позиции във валути различни от евро. Поради факта, че дяловете на Фонда са в евро, Управляващото дружество ще използва стандартни механизми за ограничаване на риска от неблагоприятна промяна на стойността на инвестициите на Фонда, деноминирани във валута различна от лева. Такива механизми са покупко-продажба на фючърсни и форуърдни сделки, спот сделки, валутни опции.

Ценови риск

Това е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени в резултат на неблагоприятни събития, свързани с дейността и резултатите на конкретните емитенти и тенденциите на капиталовия пазар (краткосрочни или дългосрочни корекции на пазара поради промяна в оценките и очакванията на инвеститорите).

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността Фондът да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда финансови инструменти на изгодна цена. Фондът ще инвестира на ликвидни международни регулирани пазари, където този риск е силно ограничен. Това ще осигури във всеки един момент възможността Фондът да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск.

В допълнение, Управляващото дружество следва стриктна политика по отношение на поддържане на минимални ликвидни средства съобразно нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Рискове при използването на деривати

Освен горепосочените пазарен, кредитен и ликвиден риск, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове. Важно е да се отбележи, че използването на деривати може не винаги да е успешно.

Кредитен риск на насрещната страна – рискът от загуби, който ~~възниква поради невъзможност на длъжника да изпълни задълженията~~ си по сключения договор.

Този риск е значително по-висок при извънборсовите деривати (OTC Derivatives), тъй като сетълмента по сделката се урежда директно с

насрещната страна. Значително по-нисък е кредитният риск при борсовите контракти, тъй като клиринговата къща играе ролята на насрещна страна по сделката, а контрагентите са задължени да поддържат минимално-изискуеми средства по маржин сметка в клиринговата къща, гарантиращи извършването на дължимото плащане.

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

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

Базисен риск при фючърсни договори – вероятност за разширяване на спреда между пазарната и фючърсната цена на базовия инструмент, която възниква в случаите, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на позицията, която се хеджира.

Риск на лостовия ефект (ливъридж) – Възможността за ливъридж или финансиране на определен процент от инвестицията със заемни средства, поражда риск от загуба на сума, надхвърляща инвестицията в съответния деривативен инструмент.

Общата рискова експозиция на Договорния фонд, възникваща в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти се изчислява по метода на поетите задължения.

Кредитен 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. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния Фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч са международно признат барометър за кредитния риск на дълговите ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват всички възможни бъдещи обстоятелства.

Част от инвестициите на „Астра Баланс” в дългови ценни книжа могат да бъдат в такива без кредитен рейтинг. Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото дружество ще предотвратят загуби.

Кредитният риск, свързан с инвестиции в дългови ценни книжа няма да оказва съществено влияние върху общия риск на Фонда, тъй като инвестициите му в такъв тип инструменти са ограничени до 10% от активите и то само в инструменти на паричния пазар, който със срок до падежа до 1 година.

Кредитен риск съществува и при взаимоотношенията с насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, която се проявява в две разновидности – контрагентен и сетълмент риск. При първият има вероятност от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Този риск е минимизиран при работата на Фонда предвид факта, че той инвестира предимно във финансови инструменти, търгувани на регулирани пазари. Сетълмент рискът е вероятността на датата на сетълмент Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент, след като е изпълнил задълженията си по дадената сделка към този контрагент.

Операционен риск

Свързан е с възможността да се реализират загуби поради грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, в т.ч. правен риск.

УД „Астра Асет Мениджмънт" АД определя краткосрочна и дългосрочна стратегия при управлението на операционните рискове, които възникват при управлението на дейността и портфейла на договорен фонд „Астра Баланс", описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради недостатъчна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции. Този риск се контролира посредством спазването на инвестиционни ограничения, подробно описани в Правилата за оценка и управление на риска на Фонда.

Системни рискове

Системни рискове са тези, които действат извън Фонда и оказват съществено влияние върху дейността и състоянието му. Тези рискове са свързани с общото състояние на макроикономическата среда, политическите процеси, регионалното развитие и др. За това отделните икономически субекти не могат напълно да ги избегнат и да се защитят от тях. С извършването на анализи и прогнозиране на макроикономическите показатели се цели минимизиране на тяхното отрицателно влияние.

Макроикономически риск

Макроикономическият риск е вероятността да бъде нарушена макроикономическата стабилност в региони и държави с важно икономическо значение. Отчитайки тази възможност, Управляващото дружество фокусира вниманието си върху разхлабената монетарна политика на централните банки на САЩ, Еврозоната, Китай и Япония;

политика на нисък лихвен процент и печатане на нови пари, която създава реален риск от покачване на инфлацията в световен мащаб.

От друга страна, дълговият риск на държавно ниво също не бива да бъде подценяван. Проблемите свързани с държавния дълг на редица страни в Еврозоната, прекалената задлъжнялост на САЩ и Япония и липсата на политическа воля от страна на управляващите за справянето с нея, също могат да окажат положително влияние върху цените на ценните метали в дългосрочен план.

Лихвен риск

Систематичният лихвен риск е вероятността от покачване на лихвените проценти до нива, които да намалят ръста на икономиката посредством ограничаване на кредитирането. Фондът има непряка експозиция към лихвения риск. Исторически ниските лихвени нива през последните години в световната икономика, както и разхлабването на паричните политики на водещи централни банки по целия свят засилват риска от ускоряване на инфлацията и трайно покачване на цените на ценните метали, като инвестиционно убежище.

Валутен риск

Поради факта, че Фондът е деноминиран в евро, не се наблюдава, значим систематичен валутен риск, тъй като основните инвестиции на фонда се предвижда да бъдат в евро. При инвестиции във валута различна от евро ще бъдат предприемани действия за неутрализиране на валутния риск чрез използване на хеджиращи стратегии.

Инфлационен и дефлационен риск

Систематичният инфлационен риск е вероятността от значително покачване на инфлацията до нива, които ограничават силно ръста на икономиката чрез повишаване на крайните цени на потребление, свиват вътрешното търсене и водят до висока безработица. Дефлационният риск е вероятността от намаляване на общото ценово равнище на стоките и услугите, намалено търсене и потребление и съответно спад в икономическата активност.

Нормативен риск

Нормативният риск е вероятността от резки промени в законодателството, които да доведат до влошаване на икономическата ситуация в съответната държава или регион.

Политически риск

Политическият риск е вероятността от политическа криза, която да доведе до влошаване на икономическата ситуация в съответната страна. Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това да се промени макроикономическата среда

Други систематични рискове

Други рискове, породени от световната политическа и икономическа конюнктура, са възможната нестабилност или военни действия в определени региони или страни. Бедствията и авариите са фактори, усложняващи всяка система за управление на рисковете. Последствията са трудно предвидими, но достъпът до информация и

прилагането на система за прогнозиране и действия в екстремни ситуации са възможни начини за минимизиране на отрицателния ефект.

Информация във връзка с интегрирането на рисковете за устойчивостта

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

Риск за устойчивостта - събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията;

Екологичен риск - риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от фактори на околната среда, включително фактори, произтичащи от изменението на климата, и фактори, произтичащи от друго влошаване на околната среда;

Социален риск - риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от социални фактори (напр. трудови спорове);

Управленски риск - риск, при който възвращаемостта на инвестициите може да бъде негативно повлияна от управленски фактори (напр. прозрачна корпоративна структура);

Фактори на устойчивост - екологични, социални и свързани със служителите въпроси, както и въпроси, свързани със зачитането на правата на човека и с борбата с корупцията и подкупите;

В случай, че ДФ „Астра Баланс”, прилага строго определени критерии за устойчивост при избора си на инвестиции, то към нея ще възниква риск при устойчиво инвестиране. Съответно, потенциална инвестиционна цел може да ограничи експозицията към компании, индустрии или сектори и може да се откаже от инвестиционни възможности, които не съответстват на неговите критерии за устойчивост. Съответно, договорният фонд може да реализира по-слаби резултати в сравнение с други фондове, които не се опитват да инвестират въз основа на такива критерии.

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план.

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, ниво на регионално или секторно разпределение.

Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи и вътрешната организация, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не го отчита като самостоятелен елемент.

Неблагоприятни въздействия

Предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително

необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап управляващото дружество не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламент (ЕС) 2019/2088.
При вземане на решение от страна на „Астра Асет Мениджмънт“ АД за евентуално бъдещо интегриране на строго специфични и предварително определени критерии, оценяващи рисковете за устойчивостта, Управляващото дружество ще подсигури непосредствено оповестяване на потенциалните промени в текущата информация в съответствие с Регламент 2019/2088 на своята интернет страница.

Допълнителна информация за портфейла от финансови инструменти

Сключването на сделки с деривативни финансови инструменти е свързано както с хеджиране на рисковете при управление на инвестиционния портфейл на договорния фонд, така и с постигане на инвестиционните цели на фонда. При използване на деривативни инструменти за хеджиране на други финансови инструменти, целта е да се покрие (нулира) риска на съответния финансов инструмент. При използване на деривативни инструменти с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, влиянието на съответния деривативен инструмент върху рисковия профил е идентично с това на базовия актив.

Фондът не инвестира основно в категории активи, различни от прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар и не възпроизвежда индекс, съставен от акции или дългови ценни книжа.

Инвестиционната политика на „Астра Баланс” се придържа към принципа за получаване на капиталови печалби и приходи от дивиденти и лихви при оптимално премерен риск. Инвестиционният портфейл се управлява активно.

Поради характеристиките на финансовите инструменти и рисковете описани по-горе от настоящия проспект нетната стойност на активите на фонда може да бъде подложена на колебания, причинени от движение от цените на финансовите инструменти.

III.3.Инвестиционна дейност за предишни години

Публичното предлагане на дялове на ДФ „Астра Баланс”, стартира на 25.11.2019 г.

Избрана финансова инфорррмация за последните три години

Активи	31.12.2021 (лева)	31.12.2020 (лева)	31.12.2019 (лева)
Нетна стойност на един дял в края на периода	19,6563	19,6563	19,6563
Обща възвращаемост на един дял	0,00%	0,00%	0,00%
Общо нетни активи в края на периода	100,00	100,00	100,00

Брой дялове в обръщение	5,0875	5,0875	5,0875

Емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за 2021 г.

	2021 г.			
	Емисионна стойност на 1 дял		Стойност на 1 дял за обратно изкупуване	
	до 50 000	над 50 000	до 12 мес.	над 12 мес.
Минимална	10,1004	10,0501	9,9998	10,0501
Максимална	10,1004	10,0501	9,9998	10,0501
Среднопретеглена	10,1004	10,0501	9,9998	10,0501

Графиката представя проммяната на нетна стойност на активите на един дял от 25.11.2019 г. до края на 2021 г.

Данни за дяловете за последните три години.

	2021 г.	2020 г.	2019 г.
Брой дялове в обръщение към 31.12.	5,0875	5,0875	5,0875
Брой емитирани дялове	0	0	5,0875
Брой обратно изкупени дялове	0	0	0

Инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на „Астра Баланс" не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Резултатите постигнати в миналото имат индикативна стойност и ограничена полезност при прогнозиране на бъдещи резултати.

III.4. Профил на типичния инвеститор, към когото е насочена дейността на ДФ ”Астра Баланс”

Инвеститорите, към които е насочена дейността на Фонда, са институционални и индивидуални инвеститори, чиято цел е да се предпазят от висока инфлация, както и да постигнат диверсификация на портфейла си от инвестиции в резултат на ниската корелация на инвестициите на Фонда с другите основни класове активи (акции и облигации).

Инвестицията в дялове на Фонда е подходяща за институционални инвеститори, които следват балансирана инвестиционна политика при управление на средствата си.

Индивидуалните инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда, са инвеститори разполагащи с достатъчни спестявания, с добра инвестиционна култура и със средна рискова поносимост.

Чрез ДФ „Астра Баланс” им се предлага възможност за професионално управление при условията на висока ликвидност и по-ниски транзакционни разходи в резултат на икономии от мащаба.

Фондът е предназначен за лица, които:

- са готови да поемат умерен инвестиционен риск с цел реализиране на доход, основан на капиталови печалби и текущ доход от дългови ценни книжа и други финансови инструменти;
- имат за цел да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- искат парите им да се управляват от професионални мениджъри;

IV. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

При първоначално придобиване (признаване) активите на Договорния Фонд се оценяват по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката. Последващо оценяване се извършва по справедлива стойност, за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката, по ред и начин, предвидени в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите (Правилата за оценка), при спазване на изискванията на нормативните актове, международните стандарти и практики, и указанията на КФН.

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите са неразделна част от настоящия проспект (Приложение 1).

Правилата за оценка са достъпни на интернет страницата на Астра Асет Мениджмънт АД (www.astraam.bg) и на адреса на офиса на дружеството.

V. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И НА ЦЕНАТА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

V.1. Метод и честота на изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете

Емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дялове се определя всеки работен ден.

Процедурата за определяне на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дялове е следната:

- до края на предходния работен ден Управляващото дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение за предходния работен ден;

- Между 9.00 и 11.00 часа на съответния ден се извърша следното:
  - определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила за предходния работен ден;
  - извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите за предходния работен ден;
  - определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял за предходния работен ден и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда в евро се раздели на броя на дяловете в обръщение за предходния работен ден.

- Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.5% от НСА на един дял ако инвестираната сума е в размер до 50 000 евро, и 0% при инвестиране на суми над 50 000 евро, включително. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на 0.5% от НСА на един дял за суми, инвестирани във Фонда за срок равен на или по-кратък от 12 месеца, и 0% при инвестиция за срок по-дълъг от 12 месеца.

- Към 11.00 ч. се изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им;

- до 12.30 часа се изчаква потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);

- до 13.00 часа на всеки работен ден завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите.

Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането.

Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване.

V.2. Размер на разходите по издаването и по обратното изкупуване на дяловете

Разходите по емитирането и разходите за обратно изкупуване са както следва:

- Разходите при закупуване на един дял са в размер на 0.5% от НСА на един дял при инвестиране на сума в размер до 50 000 евро. При инвестиция над 50 000 евро, включително, не се начисляват разходи за покупка на дялове.
- Разходите по обратно изкупуване са в размер на 0,5% от НСА на един дял за суми, инвестирани във Фонда за срок равен на или по-кратък от 12 месеца и 0% от НСА на един дял за суми, инвестирани за срок по-дълъг от 12 месеца.

Такси за допълнителни услуги, оказвани от Управляващото дружество:

- за прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при „Астра Асет Мениджмънт" АД към негова подсметка при инвестиционен посредник, депозитар или банка попечител – 6 лв. на трансфер;
- за издаване на дубликат на депозитарна разписка – 6 лв.;
- за изпращане на документи (депозитарна разписка, потвърждение за сключена сделка и др.) – такса в размер на възникналите пощенски разходи.
- банкови такси

V.3. Честота, място и начин на публикуване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете

Ежедневно Управляващото дружество предоставя на Депозитаря, цялата информация за определената нетна стойност на активите за един дял (включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент) и за стойността на активите на Договорния фонд, както и за изчислената емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

До края на работия ден, в който се извършва определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, Управляващото дружество публикува тези данни на интернет страницата на Управляващото дружество.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове чрез изменение на Правилата на Фонда, Управляващото дружество уведомява инвеститорите чрез съобщение на интернет страницата си, до края на следващия ден от узнаването на одобрението от Комисията за Финансов Надзор на промените в правилата на договорния фонд.

При допусната грешка в изчисляването на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е завишена емисионната стойност или занижена цената на обратно изкупуване с над 0,5% от нетната стойност на активите на един дял, УД "Астра Асет Мениджмънт" АД е длъжно за сметка на Фонда да възстанови разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност, в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

При допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност или завишена цената на обратно изкупуване с над 0,5% сто от нетната стойност на активите на един дял, УД "Астра Асет Мениджмънт" АД е длъжно за собствена сметка да възстанови на Фонда u дължимата сума в 10-дневен срок от констатирането на грешката. Дължимата сума е разликата между реалната и заниженaта

емисионна стойност за закупените дялове на Фонда от инвеститорите, съответно разликата между реалната и завишената цена на обратно изкупуване.

Управляващото дружество публикува на електронната си страница www.astraam.bg обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете най-малко два пъти месечно на равни интервали от време.

VI. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ И РАЗХОДИ

VI.1. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове на ДФ "Астра Баланс" – разходи за сметка на инвеститорите

Таксите при покупка и продажба са предназначени да покрият разходите при продажба/издаване и обратно изкупуване на дялове, и се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, която се заплаща от инвеститора.

В зависимост от инвестираната сума, инвеститорите във Фонда следва да заплатят следната такса при покупка на дялове, която се начислява върху нетната стойност на активите на фонда на 1 дял:

Инвестирана сума	Такса при покупка
до 50 000 евро	0.5%
над 50 000 евро, вкл.	0%

Под "инвестирана сума" по смисъла на предходното изречение се има предвид общата сума, внесена от едно лице по всички поръчки за покупка на дялове на Фонда, подадени от него, като по-ниският размер на разходите се прилага, включително за и считано от поръчката, която е на стойност над посочения праг.

За "едно лице" се считат всички пенсионни фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и всички колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип, управлявани от едно и също управляващо дружество, застрахователни компании (общо застраховане, животозастраховане и др.) от една и съща група, както и пенсионни фондове и застрахователни компании от една и съща група.

В зависимост от срока на инвестицията, инвеститорите във Фонда следва да заплатят следната такса при продажба/обратно изкупуване на дялове, която се начислява върху нетната стойност на активите на фонда на 1 дял:

Срок на инвестицията	Такса при продажба
До 12 месеца, вкл.	0.50%
Над 12 месеца	0%

Срокът на инвестицията се определя като за начална дата се приема датата, на която подсметката на инвеститора към сметката на Управляващото дружество в Централния депозитар е заверена с придобитите дялове, а крайна дата е датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване на дяловете.

Инвеститорите дължат следните такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото дружество:

- за прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при „Астра Асет Мениджмънт” АД към негова подсметка при инвестиционен посредник, депозитар или банка попечител – 6 лв. на трансфер;
- за издаване на дубликат на депозитарна разписка – 6 лв.;
- за изпращане на документи (депозитарна разписка, потвърждение за сключена сделка и др.) – такса в размер на възникналите пощенски разходи.
- банкови такси

VI.2. Разходи или такси за сметка на Фонда

Разходи за сметка на Фонда (косвени разходи за инвеститора)

Тези разходи се приспадат от активите на „Астра Баланс” и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи, който инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки в Договорния фонд.

Съгласно Правилата на Фонда, възнаграждението на Управляващото дружество е фиксиран размер от 1.25% от нетната стойност на активите (НСА) на Договорния фонд на годишна база.

По своя преценка в определени дни Управляващото дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение. Начислените през месеца дневни възнаграждения по т.1 се заплащат на Управляващото дружество сумарно за целия месец в началото на следващия месец. Възнаграждението по т.2, ако е приложимо, се заплаща еднократно след приключване на отчетната година.

Освен възнаграждението на Управляващото дружество, други разходи за сметка на Фонда са:

- всички разходи по учредяването на Договорния Фонд, включително такси на Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране и поддържане на регистър на на дяловете на Фонда, такса на Борсата за приемане за търговия на дяловете на Фонда, както и възнаграждения на консултанти;
- възнаграждение на Депозитаря – съгласно договора с Депозитаря;
- възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния фонд;
- разходи, възникнали при замяна на депозитаря;
- възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния фонд, текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Централния депозитар и други държавни органи институции, свързани с управлението и дейността на Фонда;
- разходите по осъществени сделки с ценни книжа или други ликвидни финансови активи и при преоценка на инвестициите в такива ценни книжа и активи, разходите от

отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;

- разходи за реклама и маркетинг, пазарни проувания и PR обслужване, предоставяне на информация и контакти с инвеститорите и притежателите на дялове на Фонда направени от Управляващото дружество;
- други разходи, посочени в Правилата за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния фонд, както и други извънредни разходи, свързани с управлението и дейността на Фонда.

Управляващото дружество предприема мерки да ограничи общия размер на разходите по ал.1 до 3% /три на сто/ на сто от средната годишна нетна стойност на активите, като свежда общите годишни оперативни разходи на ФОНДА, включващи и неговото възнаграждение за управление на Фонда, до 4.5% (четири цяло и петдесет на сто) на сто от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на Фонда.

В ограничението по предходната алинея не се включват разходите по осъществени сделки с ценни книжа или други ликвидни финансови активи и при преоценка на инвестициите в такива ценни книжа и активи, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред.

Когато Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в дялове на колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от него или друго дружество, с което Управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез 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.

Разходите по учредяване се изплащат на Управляващото дружество след достигане нетна стойност на активите от равностойността на 500 000 лева като се начисляват в продължение на една календарна година от датата на достигане на посочената стойност.

Разходите за реклама и маркетинг на Фонда се начисляват в продължение на две календарни години от датата на изплащането им на Управляващото дружество.

Всички разходи, непосочени в Правилата на Фонда като разходи за негова сметка, са за сметка на Управляващото дружество. По своя преценка Управляващото дружество може да се откаже да си възстанови разходи, които
е извършило, във връзка с дейността на Фонда, независимо, че
попадат в някоя от категориите, посочени по-горе като такива за сметка на Фонда.

VII. ДЕПОЗИТАР

Данни за депозитаря

Наименование и правно-организационна форма:	„Райфайзенбанк България” ЕАД
Седалище и адрес на управление	гр. София 1407, район "Лозенец", бул. Никола Вапцаров № 55,Експо 2000
Електронна страница:	www.rbb.bg
Дата на регистрация:	Юни 1994 г., ф.д 14195/1994 110
Номер и дата на разрешението за извършване на банкова дейност:	Решение на БНБ 198 – 16.06.1994 г.

Основна дейност

Съгласно сключения договор между Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, от една страна, и Депозитаря, от друга страна, последният ще предоставя следните основни услуги:

1. Съхранение и водене на сметки за активи, собственост на Фонда, както следва:

- финансови инструменти, съгласно определението дадено им в ЗПФИ, а именно ценни книжа и инструменти различни от ценни книжа, като: инструменти на паричния пазар, дялове на предприятия за колективно инвестиране, опции, фючърси, суапове, форуърдни договори и други деривативни инструменти, в това число, но не само:
- безналични финансови инструменти– по клиентска подсметка на Депозитаря в регистъра на Депозитарна институция по смисъла на §1, т.79, буква „б“ от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ;
- ДЦК – по клиентска подсметка на Депозитаря в БНБ;
- международни финансови инструменти – в съответния регистър за тези ценни книжа (Clearstream, Euroclear и/или други);
- налични финансови инструменти (ако има такива) и удостоверителни документи за тях – в Депозитаря;
- парични средства – по разплащателна сметка на Фонда в Депозитаря.

2. Извършване на всички плащания и операции по нареждане на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за сметка на Фонда при и по повод изпълнение на задълженията на Фонда.

3. Обслужване на плащанията и операциите по сделките с финансови инструменти на Фонда във връзка с инвестиране на активите му, както и извършване на действия, свързани с финансовите инструменти, като предоставяне на информация, отчети, инкасиране и изплащане на лихви, главници и дивиденти , включително и упражняването на други права произтичащи от финансовите инструменти на Фонда.

4. Следене за спазването на закона и правилата на Фонда при изчисляване стойността на дяловете на Фонда;

5. Разпореждане с поверените й активи на Фонда само по нареждане на УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, освен ако те противоречат на закона, на правилата на Фонда или на договора за депозитарни услуги;

6. Следене за превеждането в обичайните срокове в полза на Фонда на всички парични средства, произтичащи от сделки с активи от портфейла или вземания, като заверява съответната разплащателна сметка, открита на името на Фонда при Депозитаря;

7. Осигуряване събирането и използването на приходите на Фонда в съответствие със закона и с правилата на Фонда;

8. Отчитане веднъж месечно пред УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО за поверените активи и извършените операции

9. Извършване на други услуги, посочени в договора за депозитарни услуги или за които е задължен Депозитаря, съгласно ЗДКИСДПКИ, Наредба № 44 и други релевантни нормативни актове, или за които се постигне споразумение от страните по този договор.

Депозитарят осъществява общ контрол върху издаването (продажбата), обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Договорния фонд. Депозитарят следи дали възнаграждението за Управляващото дружество е изчислено и платено в съответствие със закона и Правилата на Фонда.

При отнемане на лицензa за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество, Депозитаря извършва управителни действия за период не по-дълъг от три месеца до сключване на договор с друго управляващо дружество или до преобразуването на Фонда чрез сливане или вливане и при получаване на одобрение за замяна на Управляващото дружество или преобразуването на Фонда от страна на Комисията за финансов надзор.

При изпълнение на задълженията си Депозитарят действа независимо и единствено в интерес на всички притежатели на дялове на ФОНДА. Депозитарят отговаря пред Управляващото дружество и притежателите на дялове на Фонда за всички вреди, претърпени от тях в резултат на неизпълнение на задълженията му, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които Депозитаря отговаря. Депозитарят отчита отделно паричните средства и други активи на Фонда и отделя непаричните активи на Фонда от собствените си активи. Депозитарят не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда.

При поискване от инвеститорите ще им бъде предоставена актуална информация относно:

- данни за идентификация на депозитаря и описание на неговите задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат;

- 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.

VIII. ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ

Няма външни консултанти или консултантски фирми, на които да се заплаща със средства на Договорния фонд.

IX. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКАТА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА

Съветът на директорите на „Астра Асет Мениджмънт” АД разработва и приема, сътрудничество с ръководителя на звено „Нормативно съответствие”, политиката за възнагражденията. Членовете на Съвета на директорите, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, следят за нейното прилагане. УД изплаща на служителите си само постоянно възнаграждение.
Възнагражденията на членовете на Съвета на директорите, на които няма да бъде възложено управлението, включително правото им да получат част от печалбата, както и да придобият акции на Дружеството, се определят от Общото събрание на акционерите на УД; Възнагражденията на изпълнителния член на Съвета на директорите и прокуриста се определят с решение на Съвета на директорите; Възнаграждението на ръководителя на звено „Нормативно съответствие“ се определя с решение на Съвета на директорите; Възнагражденията на служителите се определят от представляващите УД.

Копие на политиката за възнагражденията ще бъде предоставено на хартиен носител безплатно при поискване. Политиката е достъпна и на електронната страница www.astraam.bg .

X. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

X.1. Надзорна държавна институция; номер и дата на разрешението за организиране и управление на Фонда

Надзорната държавна институция на Управляващото дружество и Фонда е Комисията за финансов надзор.

Управляващото дружество е получило разрешение за организиране и управление на ДФ „Астра Баланс” с Решение № 740 - ДФ от 18.07.2018 г. на КФН.

Фондът е вписан в регистъра на управляващите дружества и управляваните от тях договорни фондове, воден от КФН, по Разпореждане за вписване № 633 от 21.08.2018 г. под номер 05-1655 и има единен идентификационен код 177290720

X.2. Дата на публикуване на Проспекта

Проспектът е публикуван 31.10.2019 г. и е актуализиран на 30.05.2022 г.

Приложение 1

ПРАВИЛА

ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА

ДОГОВОРЕН ФОНД "АСТРА БАЛАНС "

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен фонд " Астра Баланс" ("Договорния фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо дружество "Астра Асет Мениджмънт" АД ("Управляващото дружество"), както и системата на организация на тази дейност, правилата за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

- определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за ликвидност и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите относно разходите, свързани с дейността на Фонда, съгласно Правилата на Фонда;
- спазване на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

Правилата за оценка на активите се основават на:

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

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

Методиката се основава на Правилата на Договорния фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда. Методите се прилагат последователно по реда, в който са описани.

A. Оценка на активите:

1. Оценката на активите и пасивите на Договорния фонд се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби от Закона за счетоводството. Оценката на активите на Договорния фонд се извършва:

- при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща разходите по сделката;
- при последващо оценяване - по справедлива стойност, по реда и начина, описан по-долу.

1. Оценката на активите на Договорния фонд, наричана по-нататък "последваща оценка", се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

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

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

3.2.1 (изм. С реш на СД от 25.04.2018 г.) В случай че няма котировки "купува" в деня на оценката, справедливата стойност се определя съгласно т.3 за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

4. При невъзможност да се приложи т. 3. се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича "търсена емисия".

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т.3.

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

а) На основата на осреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;

б) В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;

в) Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;

г) Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;

д) Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;

е) Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;

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

з) На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

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

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

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

в) 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 на оценката.

5.2. В случай че няма котировки "купува" в деня на оценката (при неактивен пазар), справедливата стойност се определя съгласно т.5.1. за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

5.3. В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, справедливата стойност се определя съгласно т.5.1. за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма котировки "купува" в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност се определя съгласно т.5.1. за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

5.4. При невъзможност да се приложат начините по т.т. 5.1.-5.3. за оценка се използват правилата от т. 4.

В Справедливата стойност **на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България,** , се определя:

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

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

6.3. ако не може да се приложи т. 6.2., цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки. В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, среднопретеглената цена по изречение първо се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкия ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

7. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 6 (или при неактивен пазар), както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на съотношението цена - печалба на дружества аналози,

- метод на нетната балансова стойност на активите

- метод на дисконтираните нетни парични потоци.

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

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

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

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

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

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

д) начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

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

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

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

  - сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

  - сходна продуктова гама;

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

  - да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

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

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

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

където:

P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

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

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

7.3.1. 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, покриване 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

В – 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 възвръщаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия, определена експертно

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

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

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- очаквания темп на растеж.

7.3.2. 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 следните два начина:

a) 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 вторият подход се използва следната формула:

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

където *FCFF* – нетни парични потоци за фирмата

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери

Int– разходи за лихви

TR – данъчна ставка за фирмата

PP – погашения по главници

PD – 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, освен в случайте когато този метод е невъзможно да се използва.

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

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

където: *WACC* – среднопретеглената цена на капитала,

k_e е цената на финансиране със собствен капитал,

k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,

t е данъчната ставка за фирмата,

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

E – балансова 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.

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

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

Формулата, която се използва е:

$$B_0 = \frac{FCF^1}{r-g},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF е или FCFE или FCFF;

r е съответната норма на дисконтиране;

g е постоянният темп на разстеж 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, а за втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

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

където:

P_0 – настоящата стойнст на свободните парични потоци;

FCF_t е или FCFE или FCFF през година t;

r е съответната норма на дисконтиране през първия период;

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

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

r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

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

7.4. Справедливата стойност на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се определя както следва:

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

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

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_n – цена на една нова акция.

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

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

където P_n – цена на една нова акция,

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

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

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

където P_n – цена на една нова акция,

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

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

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

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

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

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

където R – вземане,

N_n – брой нови акции,

P_0 – последна цена на оценка на една „стара" акция,

N_r – съотношение на сплита.

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

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

където P – цена на нова акция,

P_0 – последна цена на оценка на една „стара" акция, N_r – съотношение на сплита.

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

7.5. Гореизброените методи по т.7.1, 7.2, 7.3, 7.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на РЕГЛАМЕНТ (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) .

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където: R_r – Вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

където: P_r – цена на право

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

P_i - емисионна стойност на новите акции

N_r – брой акции в едно право

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

8.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 6 справедливата стойност на права се определя по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 6 съответно т. 7 и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

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

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

където: R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

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

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

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

където: P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

След въвеждане на новите акции 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.

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

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 7 по-горе

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

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 7 по-горе.

8.6. 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:

$$R_r = N \times P_r ,$$

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

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

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

Nr – броят на варантите в едно право.

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

8.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 6 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. 6 съответно т. 7, 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.

8.6.2. 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.

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

където: R – вземането;
N_n – броят на записаните варанти;
P_w – емисионната стойност на един варант;
P_r – стойността на едно право;
N_r – 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.

8.6.3. 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.

c Справедливата стойност на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от** ЗДКИСДПКИ включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на деня предхождащ деня на оценката. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни,
последващата им оценка се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите съгласно 7.2.

9.1. Справедливата стойност на **дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от** ЗДКИСДПКИ, в случаите на **чл. 48 ал. 3 от ЗДКИСДПКИ** (когато Фонда инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от УД „Астра Асет

Мениджмънт“ АД или от друго дружество, с което УД „Астра Асет Мениджмънт“ АД е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие), е нетната стойност на активите за един дял, определена до края на деня предхождащ деня на оценката.

9.2. Справедливата стойност на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ**,

при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Договорният фонд не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, то финансовите инструменти се оценяват:

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

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

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

10. Справедливата стойност на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България,** се определя:

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

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

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

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

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

където: AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон за последния работен ден и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

11. **При невъзможност да бъдат приложени т. 10. а) - б) при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия (или при неактивен пазар), както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия** се прилага метода на дисконтираните парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

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

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

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

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

където: P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

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

12.1 за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондова борса:

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

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

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

12.2. Ако не може да се определи цена и по реда на т. 12.1, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.7, т.8, т.11.

13. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в Република България** се определя съгласно т.6.1 – 6.3.

13а. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търговани на функциониращи редовно признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина**, се определя съгласно т. 12.1.

С При невъзможност да бъде приложена т. 13 и т.13а при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

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

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

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция. r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

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

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

$$C_0=S_0N(d_1)- Xe^{-rT}N(d_2)$$

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

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

и където C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

ln – Функцията натурален логаритъм

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

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

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

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

14а. При невъзможност да бъдат приложени т. 13 и 13а при формиране на справедливата стойност на варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, справедливата стойност се определя като се използва формулата по т.14 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

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

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

където: F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

15а. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари,** се определя по цена "купува" на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

15а.1. . Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.14;

15а.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по – долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

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

където:

Vt - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор; И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

iA – безрисков лихвен процент за валута A;

iB – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

15а.3 Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.15а.2., се определя като се използва формулата по т.15;

15б. Справедливата стойност на финансови инструменти допуснати до търговия на повече от един регулиран пазар, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от мястото за търговия, от което за съответния ден е изтъргуван най-голям обем от финансовия инструмент.

16. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, приети за търговия на регулиран пазар, се използва оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При определяне на справедливата стойност на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

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

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т.7, 8, 11, 14 и 15.

17. (изм. С реш на СД от 25.04.2018 г.) Справедливата стойност на **срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към последния работен ден, както следва:

а) срочните и безсрочни депозити, парите на каса - по номиналната стойност;

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

в) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност;

18. Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за последния работен ден.

6. **Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия** се определя съгласно т. 12.1 от настоящите правила. При невъзможност да се приложи т.12.1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

$$Pcd = \frac{MV}{[1 + [ix\frac{d}{365})]}$$

Където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;
MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

където: P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 11. а) или т. 11. б) от настоящите Правила.

12. Осчетоводяването на придобитите/продадените финансови инструменти се осъществява на датата на сключване на сделката след получаване на потвърждение от инвестиционния посредник, сключил сделката.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

Оценката на пасивите на Договорния фонд се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т. 8 от ДР от ЗСч.

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ за последния работен ден. Пасивите се оценяват съгласно приложимите счетоводни стандарти в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите на фонда (общо и на един дял)

Нетната стойност на активите (НСА) на Договорния фонд се определя, като от стойността на активите, определени съгласно тези Правила, се приспадне стойността на пасивите.

Нетната стойност на активите на един дял се изчислява като НСА на Фонда се раздели на броя на издадените дялове към момента.

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

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това, че изготвяните от Управляващото дружество финансови отчети на Фонда не съдържат съществени неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

II. Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорен Фонд "Астра Баланс "

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност

18. цената на обратно изкупуване на дяловете на Договорния фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност. Депозитарят осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

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

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

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

2.1. Нетната стойност на активите на Договорния фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Депозитаря.

При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и депозитаря.

2.2. (изм. с реш. на СД от 25.04.2018 г., изм. с реш. на СД от 29.05.2018 г., реш. на СД от 12.07.2019 г.) Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- до края на предходния работен ден Управляващото дружество получава от Централен депозитар АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обръщение за предходния работен ден;

- Между 9.00 и 11.00 часа на съответния ден се извърша следното:определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила за предходния работен ден;

- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите за предходния работен ден;

- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял за предходния работен ден и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда в евро се раздели на броя на дяловете в обръщение за предходния работен ден.

  Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 0.5% от НСА на един дял ако инвестираната сума е в размер до 50 000 евро, и 0% при инвестиране на суми над 50 000 евро, включително. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 0.5% от НСА ако инвестицията е за срок равен на или по-малък от 12 месеца, и 0% при инвестиция за срок над 12 месеца.

- всеки работен ден до 11.00 ч. се изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им;

- до 12.30 часа се изчаква писмено потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);

- до 13.00 часа на всеки работен ден завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите .

До края на работия ден, в който се извършва определянето на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, Управляващото дружество публикува тези данни на интернет страницата на Управляващото дружество.

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

и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на траен носител.

Ръководителят на вътрешното звено за нормативно съответствие на Управляващото дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Изпълнителния член на Съвета на директорите (Изпълнителния Директор).

Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на Българска фондова борса – София и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Договорния фонд и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани
с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на траен носител от Управляващото дружество минимум 5 години.

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

1. Съветът на директорите на Управляващото дружество „Астра Асет Мениджмънт" АД отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Депозитаря. Ръководителят на вътрешното звено за
нормативно съответствие на Управляващото дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Управляващото дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- При изпълнение на задължението си, Съветът на директорите може да поиска от депозитаря допълнителни документи, сведения и разяснения, включително информация относно нетната стойност на дяловете към даден момент и броя на издадените (продадените) и изкупените обратно дялове;

- Съветът на директорите на Управляващото дружество е длъжен да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление "Надзор на инвестиционната дейност" при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения от депозитаря, както и при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;

- Съветът на директорите на Управляващото дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на Фонда

или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това.;

- При установяване на трайно или значително нарушаване на методите или процедурата за определяне на нетната стойност на активите или на контрола върху него, предприема съответните действия спрямо отговорния служител и/или банката депозитар, включително и за налагане на санкции и/или прекратяване на договорите с тях.

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

3. (Изм. с реш. на СД от 12.07.2019 г.) Депозитарят контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на Управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Депозитарят проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото дружество за резултата от проверката до 12:30 на съответния работен ден. В случай на констатирано нарушение, депозитаря незабавно уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Депозитаря уведомява КФН и Управляващото дружество. Депозитарят уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

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

В Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото дружество, инвестиционните посредници и депозитаря:

- Управляващо дружество управлява портфейла на договорния фонд чрез инвестиционни решения и нареждания, осъществява продажбата и обратното изкупуване на дялове и води счетоводството на Договорния фонд;

- Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Договорния фонд договори с инвестиционни посредници, които изпълняват нарежданията на Управляващото дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар, както и сделки с ценни книжа по чл.38, ал.1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ;

- Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Договорния фонд договор с депозитаря за съхранение на паричните средства и ценни книжа на Фонда.

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

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не могат да сключват лични сделки или поддържат инвестиции от членовете на СД, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и другите лица, работещи по договор за него, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на вътрешното звено за нормативно съответствие информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с

тях лица. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ деня на придобиването или разпореждането.

- Управляващото дружество се ръководи само от интересите на притежателите на дялове и осигурява справедливото им третиране, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

1.3. Звеното за нормативно съответствие на Управляващото дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда и при установяване на нарушения уведомява Изпълнителния директор, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

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

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

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

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

Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото дружество "Астра Асет Мениджмънт" АД, действащо за сметка на Договорен Фонд "Астра Баланс" с протокол от 19. 01.2018 г., изменени с решение на СД от 25.04.2018 г. и с решение на СД от 29.05.2018 г., решение на СД от 12.07.2019 г.

ЗА АСТРА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ АД:

_____

(Иво Благоев,

Член на СД и Изпълнителен директор)

_____

(Мария Хардалиева,
Прокурист)