

**ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА
И ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА
ДОГОВОРЕН ФОНД “ КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД БЪЛГАРИЯ”**

Настоящите правила са изготвени съгласно изискванията на Раздел IV Изисквания към организацията и правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на колективните инвестиционни схеми от Наредбата № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове /Наредба № 44/.

Одобрени са с решение на Едноличния собственик на Управляващото дружество по протокол от 12.01.2006 година, допълнени и актуализирани към с решение на Едноличния собственик на УД “Кей Би Си Управление на инвестиции, (с предишно наименование „Райфайзен Асет Мениджмънт (България)“ ЕАД) ” ЕАД по протокол от 09.03.2007 г., 04.06.2007 г. 14.07.2008 г., 10.09.2009 г., 15.12.2010 г., 06.04.2012 г., 21.05.2012 г., 01.11.2012 г., 27.02.2013 г., 17.06.2014 г., 10.11.2015 г., 29.12.2015 г., 20.01.2016 г., 26.01.2016 г., 24.01.2017 г., 16.02.2017 г., 06.02.2018г., 13.03.2018 г., 10.07.2018 г., 19.04.2022 г., 25.05.2022 г., 14.06.2022 г., 20.07.2022 г. и 23.08.2022 г.

Последващи промени в правилата са одобрени с решение на КФН от 21.03.2007 г., 12.07.2007 г., 30.07.2008 г., 14.10.2009 г., 29.12.2010 г., 06.06.2012 г., 16.11.2012 г., 27.03.2013 г., 03.07.2014 г., 29.01.2016 г., 9.03.2017 г., 30.07.2018 г. и от заместник-председателя на КФН от 23.06.2022 г. и 12.09.2022 г.

Определената съгласно тези правила стойност на активите и пасивите на договорния фонд, както и изчислената нетна стойност на активите, се използват за:

- ▶ Определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда;
- ▶ Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, на депозитаря, на дипломирания експерт счетоводител, не могат да надвишават 5 /пет/ на сто от средната годишна нетна стойност по баланса на договорния фонд;
- ▶ Изпълнение на императивните разпоредби на Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) и останалите нормативни актове относно структурата на активите на ДФ “Консервативен Фонд България”;
- ▶ Спазване на инвестиционната политика, включително и ограниченията за инвестиране, регламентирани в правилата на фонда.

**ПРИНЦИПИ, НА КОИТО СЕ ОСНОВАВА ИЗВЪРШВАНЕТО НА ОЦЕНКАТА НА АКТИВИТЕ –
СОБСТВЕНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

- ▶ Използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла на договорния фонд за вземане на решения и контрол;
- ▶ Установяване на надеждна система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите, с ясно дефинирани източници на информация по видове;
- ▶ Изработване и спазване на правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- ▶ Протоколиране на обсъжданията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, и прилагане на съответните документи към протоколите с взетите решения;
- ▶ Поставяне на изисквания към технологичното и програмното осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;

- ▶ Изготвяне и поддържане на система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето нетната стойност на активите, на хартиен и на магнитен носител;
- ▶ Изготвяне на оценката на активите на договорния фонд:
 1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване;
 2. при последващо оценяване - по съответния ред и начин, определен в настоящите правила.

СИСТЕМА ЗА ОЦЕНЯВАНЕ НА АКТИВИТЕ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ВЗЕМАНЕ НА РЕШЕНИЯ И КОНТРОЛ

Оценяването на активите от портфейла на ДФ “Консервативен Фонд България”, вземането на решенията във връзка със същите, както и контрола по отношение на взетите решения се осъществява от екипа на Управляващото дружество при спазване на следните основни положения:

1. Оперативна самостоятелност и автономност на всеки от отделите в Управляващото дружество

Отделите в Управляващото дружество функционират на базата на разработени подробни вътрешни правила, уреждащи разпределението на функциите и правомощията както на отделите като цяло, така и на всеки от служителите в съответния отдел. Смесване и изземване на правомощия не се допуска, освен в случаите на възникнал конфликт на интереси (съгласно разпоредбите на раздел „Конфликт на интереси” по-долу).

- а) Решенията по оперативната дейност се взимат съобразно нивото на компетентност и делегираните права в съответната система на отношения.
- б) Спазва се правилото решенията да се взимат само от един служител, съобразно неговата компетентност и отговорност.
- в) Всеки служител се отнася по оперативни и други отношения към друг служител със съответните делегирани права.

2. Права субординация без възможност за прескачане на нивата

- а) Всеки служител може да се отнася по оперативни и други отношения само към определен друг служител със съответните делегирани права.
- б) Всеки отдел има свой ръководител, който взема решения при спор за компетентност между неговите подчинени и възлага изпълнението на съответната задача на един от служителите в отдела.
- в) В случай, че спорът за компетентност е между два отдела, въпросът се отнася за решаване до член на Управителния съвет на Управляващото дружество, който съгласно правилата за дейността на Управителния съвет е компетентен да го разреши.

СИСТЕМА ЗА СЪБИРАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ, СВЪРЗАНА С ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ – ИЗТОЧНИЦИ НА ИНФОРМАЦИЯ И ВИДОВЕ

При оценката на активите на договорния фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:

- ▶ Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- ▶ Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- ▶ Решение за преобразуване на дружеството-емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/ съотношение на замяна на ценните книжа;

- ▶ Всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- ▶ Промени в устава на емитента;
- ▶ Образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- ▶ Анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- ▶ Анализ на общото състояние на пазара на финансови инструменти;
- ▶ Информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
- ▶ Наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- ▶ Информация относно търговията и котировките на финансови инструменти на подобни емитенти на регулиран местен или чуждестранен пазар;
- ▶ Редовни бюлетини на официални статистически институции.

Основни източници на информация, които се използват при оценка на активите, са следните:

- ▶ Регистър на публичните дружества в КФН;
- ▶ Официални бюлетини на регулирани пазари или друго място за търговия;
- ▶ Финансови отчети на емитентите, Доклади от Агенциите по кредитните рейтинги;
- ▶ Проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
- ▶ Официални котировки на дилъри¹, активни участници на пазара на ценни книжа;
- ▶ Официални бюлетини на НСИ, БНБ и Европейска Централна Банка.
- ▶ Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници.
- ▶ Цени, предоставени от независими от емитентите системи за оценяване.

КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ: ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ И ТРЕТИРАНЕ

Конфликт на интереси е налице, когато интересите на лицата, чийто портфейли или дейност Управляващото дружество управлява, както и на инвеститорите в дялове на ДФ “Консервативен Фонд България” могат да влязат или са влезли в противоречие един с друг.

С цел предотвратяване конфликтите на интереси между клиентите на Управляващото дружество и инвеститорите в дялове на ДФ “Консервативен Фонд България”, Управляващото дружество приема, че за дейност по инвестиране на активи на дадено лице по чл. 4 от ЗДКИСДПКИ / договорен фонд по чл. 5 от ЗДКИСДПКИ (в това число и ДФ “Консервативен Фонд България”) в акции/ дялове, издадени от друг клиент на Управляващото дружество/ друг договорен фонд, организиран и управляван от Управляващото дружество, последното няма право на възнаграждение.

С оглед избягването на конфликтите на интереси, служителите на Управляващото дружество, и най-вече ръководните служители, служителите от отдели „Продажби и маркетинг” и „Управление на портфейли”, са длъжни да спазват следните основни принципи:

Равно третиране и лоялност към клиентите – Управляващото дружество трябва винаги да действа в интерес на своите клиент/инвеститори в дялове на ДФ “Консервативен Фонд България” по най-добрия за тях начин. Управляващото дружество не трябва да се поставя в позиция, при която интересът на един негов клиент/ инвеститор в дялове на организиран и управляван от него

договорен фонд (в това число – в дялове на ДФ “Консервативен Фонд България”) ще влезе в конфликт със задължението му към друг негов клиент.

Способите за избягване пораждането на конфликт на интереси, или когато конфликт е възникнал – чрез които се осъществява справедливо и равно третиране на всички клиенти на Управляващото дружество, са:

- ▶ Пълно и предварително разкриване на потенциални и конкретни конфликти на интереси, ако с това няма да се наруши съществуващо задължение за спазване на поверителност или да се застрашат интересите на друг клиент/ инвеститор в дялове на организиран и управляван от Управляващото дружество договорен фонд (в това число – в дялове на ДФ “Консервативен Фонд България”);
- ▶ Разделение на функциите между отделните служители и отдели. Дублиране на част от позициите при управление на повече от един договорен фонд;
- ▶ Отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите, когато не могат да бъдат спазени принципите по този раздел.

ЗАЩИТА СРЕЩУ РАЗКРИВАНЕТО НА ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ

▶ По смисъла на тези Правила вътрешна информация са всяка конкретна информация, която не е публично огласена, отнасяща се пряка или непряко до ДФ “Консервативен Фонд България”, или до неговите дялове, ако публичното ѝ огласяване може да окаже съществено влияние върху цената на дяловете на договорния фонд. За вътрешна информация се счита информация, която:

1. посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на дяловете на договорния фонд;
2. обичайно се използва от инвеститорите при вземането на решение за инвестиране в дялове на договорния фонд.

▶ По смисъла на тези Правила за лице, което разполага с вътрешна информация, се смята:

1. Всеки член на Управителния или Надзорния съвет на Управляващото дружество;
2. Единоличният собственик на Управляващото дружество;
3. Всяко друго лице, което поради своята служба, професия или задължения или отношения на свързаност с Управляващото дружество или с лицата по т.1 или 2 има достъп или разполага с вътрешна информация.

▶ Забранява се на лице, което разполага с вътрешна информация:

1. Да придобива или да прехвърля за своя или за чужда сметка дялове на ДФ “Консервативен Фонд България”, когато притежава вътрешна информация за тях;
2. Да разкрива вътрешна информация на друго лице, освен ако разкриването ѝ се извършва при обичайно упражняване на неговата служба, професия или задължения;
3. Да препоръча или убеждава друго лице въз основа на притежаваната от него вътрешна информация да придобива или да прехвърля дялове на ДФ “Консервативен Фонд България”, за които се отнася тази информация.

▶ По-горе посочените забрани се отнасят и за всяко друго лице, което притежава вътрешна информация, ако знае или е длъжно да знае, че информацията е вътрешна.

(Изм. с Решение на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 13.03.2018г. и 25.05.2022г.) Мерки срещу разкриването на търговска тайна и за опазване на конфиденциалността, свързана с дейността на договорния фонд и инвестициите в него:

▶ Членовете на управителния или контролния орган на Управляващото дружество, неговите служители и лицата, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да разгласяват,

освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за дяловете и за пари на клиенти на Управляващото дружество и инвеститори в дялове на ДФ "Консервативен Фонд България", както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

▶ Всички лица по предходния параграф при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната, посочена по-горе. Разпоредбата на предходното изречение се отнася и за случаите, когато посочените лица не са на служба или дейността им е преустановена. Освен на КФН, заместник – председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” и на оправомощени длъжностни лица от администрацията на КФН за целите на надзорната им дейност, и в рамките на заповедта им за проверка, както и на "Българска фондова борса – София" АД, Управляващото дружество може да дава сведения само:

1. със съгласието на съответния инвеститор в дялове на договорния фонд
2. по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел IIIа от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, или
3. по решение на съда, издадено при условията и по реда на чл. 91, ал. 2 и 3 от ЗПФИ.

▶ Съдът може да постанови разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2 от ЗПФИ по искане на:

1. прокурора – при наличие на данни за извършено престъпление;
2. министъра на финансите или оправомощено от него длъжностно лице – в случаите на чл. 143, ал. 4 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс;
3. директора на териториалната дирекция на Националната агенция за приходите, когато изпълнени нормативните изисквания за това.
4. Комисията за противодействие на корупцията и за отнемане на незаконно придобитото имущество и на директорите на териториалните ѝ дирекции;
5. Директора на Агенцията за държавна финансова инспекция, когато с акт на орган на агенцията е установено, че:
 - а) ръководството на проверяваната организация или лице осуетява извършването на финансова инспекция;
 - б) в проверяваната организация или лице не се води счетоводна отчетност или тя е непълна или недостоверна;
 - в) има данни за липси или престъпления;
 - г) е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установени при финансова инспекция вземания;
 - д) с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверяваната организация или лице.
6. Директора на Агенция "Митници" и директорите на териториалните дирекции в Агенция "Митници", когато:
 - а) с акт на митнически орган е установено, че проверяваното лице е осуетило извършването на митническа проверка или не води необходимата отчетност, както и ако тя е непълна или недостоверна;
 - б) с акт на митнически орган е установено митническо нарушение;
 - в) е необходимо налагането на запори върху банкови сметки за обезпечаване на установено от митнически орган вземане, събирано от него, както и за обезпечаване на глоби, законни лихви или други;
 - г) с акт на държавен орган е установено настъпването на случайно събитие, довело до унищожаване на отчетната документация на проверявания от митническия орган обект.

7. Директорите на Главна дирекция "Борба с организираната престъпност", Главна дирекция "Национална полиция" или до директора на областна дирекция на Министерството на вътрешните работи – за целта на разследването по образувано наказателно производство.

8. председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на оправомощено от него длъжностно лице – когато това е необходимо за защита на националната сигурност.

9. изпълнителния директор на Националната агенция за приходите или упълномощено от него длъжностно лице – в случаите по чл. 143е, ал. 6 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс.

Районният съдия се произнася по искането с мотивирано решение в закрито заседание не по-късно от 24 часа от постъпването му, като определя срока за разкриване на сведенията по чл. 90, ал. 2. Решението на съда не подлежи на обжалване.

По писмено искане на директора на Националната следствена служба, на председателя на Държавна агенция "Национална сигурност" или на главния секретар на Министерството на вътрешните работи се предоставя информация за наличностите и движението по сметките на дружествата с над 50 на сто държавно и/или общинско участие.

При наличие на данни за организирана престъпна дейност или за изпиране на пари главният прокурор или оправомощен от него заместник може да поиска да се предоставят сведенията по чл. 90, ал. 2.

Извън горе упоменатите случаи дружеството предоставя информация за финансовите инструменти и паричните средства на клиентите на назначените от съда синдици за целите на изпълнение на функциите им в производства по несъстоятелност и на органите по реструктуриране по Закона за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници. Информацията, която може да се предостави по реда на изречение първо, се определя с наредба.

▶ Управляващото дружество предприема незабавно разкриване на вътрешна информация, която пряко се отнася до договорния фонд, едновременно пред КФН и на обществеността, след вземане на решение или узнаване на съответното обстоятелство.

▶ Управляващото дружество поддържа списък на лицата, които работят по трудов или граждански договор и имат постоянен или инцидентен достъп до вътрешна информация, отнасяща се пряко или непряко до договорния фонд, като списъка се актуализира незабавно при всяка промяна.

ПРОТОКОЛИРАНЕ НА ОБСЪЖДАНИЯТА, СВЪРЗАНИ С ОПРЕДЕЛЯНЕТО НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ, И ПРИЛАГАНЕ НА СЪОТВЕТНИТЕ ДОКУМЕНТИ КЪМ ПРОТОКОЛИТЕ

Всеки ден, през който се изчислява нетната стойност на активите („НСА“) на договорния фонд, се изготвя документ за извършеното изчисление (протокол), в който се отразяват НСА, НСА/ дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дял, както и възраженията и особените мнения по изчислението на НСА на подписаните протокола лица – в случаите, когато има такива. Протоколите за изчисление на НСА се подписват от най-малко две от следните три лица: инвестиционния консултант (фонд - мениджъра) на Управляващото дружество, който съгласно проспекта на договорния фонд взема решения по управлението на активите на ДФ “Консервативен Фонд България”, главния счетоводител на Управляващото дружество и служител на отдел „Нормативно съответствие“ в последното. В отсъствието на някое от лицата по предходното изречение, вместо него протоколът може да бъде подписан и от член на Управителния съвет на Управляващото дружество.

ИЗИСКВАНИЯ КЪМ ТЕХНОЛОГИЧНОТО И ПРОГРАМНОТО ОСИГУРЯВАНЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

▶ ТЕХНИЧЕСКО ОБОРУДВАНЕ

Необходимото за протичане на нормален работен процес оборудване (телефонни апарати, ксерокс машини, факс машини, телекс, принтери и др.) ще бъде закупено със собствени средства на Управляващото дружество.

▶ **ХАРДУЕР**

За всеки служител, отговорен за управление активите на договорния фонд или администриране на неговите дялове ще бъде закупен компютър с параметри, осигуряващи необходимата бързина и сигурност на работа. Компютрите ще бъдат закупени със собствени средства на Управляващото дружество.

▶ **СОФТУЕР**

▶▶ 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. 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.

▶▶ Всеки един служител на Управляващото дружество от различните отдели разполага с определени права, зададени от администратора на системата. Разграничаването има за цел постигане на автономност при управлението на отделните портфейли, както и на елиминиране на случаи на противоречие в интересите. Условието за избягване на конфликти на интереси се осъществяват чрез задаването на различни права на достъп на служителите на Управляващото дружество по отношение на всеки един портфейл, който се управлява от Управляващото дружество. Системата предоставя актуална информация за състоянието на портфейлите, които Управляващото дружество управлява.

ИЗГОТВЯНЕ И ПОДДЪРЖАНЕ НА СИСТЕМА ЗА СЪХРАНЯВАНЕ И ЗАЩИТА НА ДОКУМЕНТАЦИЯТА, СВЪРЗАНА С ОПРЕДЕЛЯНЕТО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, НА ХАРТИЕН И МАГНИТЕН НОСИТЕЛ

(изм – реш. на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 10.11.2015г.)

▶ Управляващото дружество е длъжно да съхранява в продължение на 5 (пет) години цялата документация и информацията, свързана с дейността на договорния фонд, включително отнасящата се до:

1. предвидените в Наредбата № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;
2. сключените договори във връзка с управлението на активите на договорния фонд, необходимите съгласия и пълномощни или копия от пълномощни, актуални данни за лицата, с които е сключен договор за управление;
3. информацията за конфликти на интереси, приетите поръчки за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на „Консервативен Фонд България”, изпратените потвърждения, други уведомления и отчети във връзка с управлението на активите на договорния фонд;
4. рекламните материали и публикации, свързани с договорния фонд, както и други документи във връзка с тях;
5. актовете относно вътрешната организация на Управляващото дружество, възраженията на инвеститорите в дялове на договорния фонд, вътрешните разследвания, списък на лицата, които работят по договор за Управляващото дружество и участват във вземането на инвестиционни решения във връзка с дейността на договорния фонд;

6. вътрешната и външната изходяща и входяща кореспонденция.

▶ Управляващото дружество е длъжно да съхранява документацията и информацията по предходния параграф, включително тази на магнитен носител, по начин, който да осигурява и позволява:

1. на Комисията за финансов надзор, съответно заместник-председателя, да извършва справки, да има бърз достъп до нея и да може да получи информация за всеки етап от изпълнението на всяка сделка;

2. да се извършват промени или допълнения, но съдържанието на документацията и информацията преди промените или допълненията да може да бъде лесно установено;

3. защита срещу всякакви манипулации или подправяния;

4. запазването ѝ на втори носител или възстановяването ѝ в случай на загубване по технически причини.

МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДФ “КОНСЕРВАТИВЕН ФОНД БЪЛГАРИЯ”

Настоящата методология се основава на:

- ▶ Съответните разпоредби от Правилата и Проспекта на фонда;
- ▶ Съответните разпоредби на ЗПКИСДПКИ и нормативните актове по неговото прилагане;
- ▶ Съответните разпоредби на счетоводното законодателство;
- ▶ Приложението на общоприети оценъчни методи.

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

(Изм – реш. на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 10.11.2015г. и от 23.08.2022 г.)

1. Основни принципи, на които се основава оценката на активите на фонда:

- ▶ Оценката на активи на договорния фонд, наричана по-нататък "Справедлива стойност", се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката;
- ▶ Оценката на активите и пасивите на договорния фонд се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти;
- ▶ При първоначално придобиване (признаване) на актив – по цена на неговото придобиване;
- ▶ При последващо оценяване на актив - по съответния ред и начин, определен в настоящите правила;
- ▶ Моментът на оценка на купени/продадени финансови инструменти е датата на сделката.

Методи и модели за оценка на активите на договорния фонд:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. При първоначално придобиване (признаване) на актив - по цена на неговото придобиване. Тяхната справедлива стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност **на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България**, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя

а) по цена "купува" при затваряне на пазара за деня, към който се извършва 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 мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

2. При невъзможност да се приложи т. 1:

а) справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ денят, към който се извършва оценката.

б) в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ денят, към който се извършва оценката. В случай, че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ денят, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ денят, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

в) ако финансовите инструменти не могат да оценят съгласно посочените техники за оценяване по б. "а" и "б", за тяхната оценка се прилага методът на съпоставимите цени на финансовите инструменти със сходни условия на плащане, падеж и ликвидност или се използва методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост "основни емисии". Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича "търсената емисия".

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

където:

P – цената на ценната книга

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

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

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

3. (Изменен с решение на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 10.07.2018г. и 23.08.2022г.) Справедливата стойност **на издадените от друга държава членка или от 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 за последния работен ден, 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 мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

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

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

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

4. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или приети за търговия на регулиран пазар, се приема цената на затваряне, валидна за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. Правилото се прилага и в случаите, когато на място за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

5. Справедливата стойност на български облигации, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

а) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;

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

в) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

г) за справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула. Ако не може да се определи цена по реда на точка 5 букви а, б и в, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 3. или т. 6.

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

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – 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 или 366 дни в годината, или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

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

6. При невъзможност да бъде приложен редът по т. 5 при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, 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 методът 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

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

7. (Изменен с решение на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 20.01.2016г., 10.07.2018г. и 23.08.2022г.) **Справедливата стойност на чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани** на места за търговия при активен пазар, се определя по следния начин:

- а) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;
- б) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
- в) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.
- г) за справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или приети за търговия на регулиран пазар, се приема цената на затваряне, валидна за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

7.2. Ако не може да се определи цена по реда на точка 7, оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т. 3, или т. 6.

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

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

9. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в левова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, към който се извършва оценката.

10. **Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия**, се определя по следния начин:

а) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;

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

в) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

г) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по букви "а - в" оценката се извършва по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа или по цена "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката

В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или приети за търговия на регулиран пазар, се приема цената на затваряне, валидна за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

При невъзможност да се приложи **букви „а”, „в”, „г”**, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{ω} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номинална стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 10, буква „а” или т. 10, буква „б”.

11. Други активи. Инструменти на паричния пазар.

Репо сделки, а именно т.нар прави сделки (от гледна точка на Кей Би Си Управление на инвестиции), даване в заем на ценни книжа, се оценяват, както следва:

Справедливата стойност на право репо се осъществява като средствата, предоставени на фонда, се оценяват по номинална стойност, докато възникналите задължения по сделката се оценяват с натрупаната лихва, договорена по репо сделката. Предоставените книжа не се отписват и се оценяват, по методите за оценка на ценни книжа, посочени по-горе.

Фондът може да използва техники за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване на финансовите инструменти (репо сделки), при условие, че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;
2. намаляване на разходите;
3. генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия профил на Фонда и правилата за диверсификация на риска.

Възможността за извършване на репо сделки е предвидена в одобрените от КФН правила и проспекти на Фонда. Фондът може да сключва репо сделки само по отношение на финансови инструменти, в които е разрешено да инвестира съгласно одобрените от КФН проспекти и правила.

Фондът може да сключва репо сделки само ако насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Фондът може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на колективната инвестиционна схема на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа са длъжни да разполагат с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти

Следва да се отбележи, че ще бъдат сключвани сделки с уговорка за обратно изкупуване (репо сделки) при спазване на изискванията на чл. 28, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ и ограничението по чл. 27, ал. 1 и ал. 3 от ЗДКИСДПКИ за ползване на заеми от договорния фонд.

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ

За целите на определяне на нетните активи на договорния фонд се извършва оценка на пасивите на фонда в съответствие с приложимите счетоводни стандарти.

(ИЗМ – РЕШ. НА УС НА ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ОТ 06.02.2018г.)

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Нетната стойност на активите на договорния фонд за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно методологията по-горе, се приспадне стойността на пасивите.

$$НС = СТa - СТп$$

където

НС – нетна стойност на активите на фонда;

СТa – обща стойност на активите на фонда;

СТп – обща стойност на пасивите на фонда.

Всеки работен ден до 17:30 се извършва окончателна оценка на активите и пасивите, с което завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите. Всеки работен ден се извършва последваща оценка на активите, които имат пазарна стойност, а така също оценка на паричните средства и пасивите, деноминирани в чуждестранна валута. Определя се справедливата стойност на активите, за които към датата на оценката не е налице пазарна цена. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, се използва цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Източници на информация за последваща оценка на активите са официалния бюлетин на “Българска фондова борса – София” АД, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др., както и информация от „Централен депозитар” АД относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обращение.

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

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

Нетната стойност на активите на фонда на един дял, се изчислява, като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове:

$$НС_{\text{дял}} = \frac{НС}{\text{Брой дялове}}$$

, където

НС_{дял} – нетна стойност на активите на един дял

НС – нетна стойност на активите на фонда

Брой_дялове – брой издадени дялове

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

Нетната стойност на активите на фонда на един дял, се изчислява, като нетната стойност на активите се раздели на броя издадени дялове:

$НС_{\text{дял}} = \frac{НС}{\text{Брой дялове}}$, където

НС_{дял} – нетна стойност на активите на един дял

НС – нетна стойност на активите на фонда

Брой_дялове – брой издадени дялове

ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

(1) Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва всеки работен ден.

(2) Управляващото дружество от свое име и за сметка на договорния фонд е задължено постоянно да предлага дяловете му на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането;

(3) Управляващото дружество, от името и за сметка на договорния фонд, е задължено по искане на притежателите на дялове постоянно да изкупува дяловете на фонда по цена на обратно изкупуване, основана на нетната стойност на активите на дял, намалена с разходите по обратното изкупуване.

ТАКСИ И РАЗХОДИ

Всички разходи, свързани с дейността на договорния фонд, включително годишното възнаграждение на управляващото дружество, възнаграждението на депозитаря и на регистрирания одитор, не могат да надвишават 5.00% (пет процента) от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

(Изм – Реш. на УС на ЕДНОЛИЧНИЯ СОБСТВЕНИК НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ОТ 06.02.2018г.) РАЗХОДИ, КОИТО СЕ УДЪРЖАТ ОТ ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ПРОДАЖБА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

При покупка и обратно изкупуване на дялове на договорен фонд “Консервативен Фонд България” инвеститорите не дължат отделни такси и комисиони, но емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съответно се завишава или намалява спрямо нетната стойност на активите на един дял с разходите по емитирането и обратното изкупуване в размер на **посочените по долу**

Такси при емитиране

Инвеститорите, които придобиват дялове от договорен фонд “Консервативен Фонд България” не дължат такса за емитиране.

Разходите по емитирането се изчисляват на база нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно до 17:30 часа на следващия работен ден и се обявява като продажна цена на дяловете на същия работен ден на електронната страница на управляващото дружество в интернет www.kbcinvestment.bg;

$ЕС = НС_{\text{дял}} + РЕ$, където

ЕС – емисионна стойност

РЕ – разходи по емитиране

РЕ = НС дял X приложима такса (%)

Тази сума е разход за инвеститорите и приход за УД “Кей Би Си Управление на инвестиции” ЕАД. При сключване на договор за регулярни инвестиции (Договор за Индивидуален Инвестиционен План) чрез директен дебит, клиентите не дължат такса по емитиране към фонда, в чийто дялове ще инвестират.

(Изм – реш.на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 10.11.2015г.) Таксата за обратно изкупуване на дялове на договорен фонд “Консервативен Фонд България” е в размер на **0,00%**, при срок на инвестицията над 12 месеца.

(Изм – реш.на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 10.11.2015г.) Таксата за обратно изкупуване на дялове на договорен фонд “Консервативен Фонд България” е в размер на **0,30%**, при срок на инвестицията по-малък от 12 месеца.

(Нов – реш. на УС на “ едноличния собственик на Управляващото дружество от 26.01.2016г.) В период от 6 месеца, считано от датата на одобрение на Правилата на Договорния фонд (Основните правила по чл. 13, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ) от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, няма да бъде начислявана такса за обратно изкупуване за инвеститори на Фонда, които са държали своята инвестиция за период, равен или по-дълъг от 6 месеца.

(Изм – Реш. на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 06.02.2018г.) Цената на обратно изкупуване, по която се изпълняват поръчките за обратно изкупуване на дялове в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно до 17:30 часа на следващия работен ден и се обявява като цена на обратно изкупуване на същия работен ден на електронната страница на управляващото дружество в интернет: www.kbcinvestment.bg:

$ЦОИ = НС \text{ дял} - РОИ$, където

ЦОИ – цена на обратно изкупуване

РОИ - разходи за обратно изкупуване

РОИ = НС дял X такса за обратно изкупуване (%)

Таксата за обратно изкупуване е разход за инвеститорите и приход за УД “Кей Би Си Управление на инвестиции” ЕАД.

При промяна на размера на разходите за издаване (продажба) и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд управляващото дружество е длъжно да уведоми притежателите на дялове, чрез съобщение в поне един централен ежедневник, незабавно след одобрението на промените в правилата на договорния фонд по чл. 18, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Задължението за уведомяване на инвеститорите се изпълнява най-късно на следващия ден след одобрение на промените.

При обратно изкупуване на дялове на договорен фонд “Консервативен Фонд България” с цел покупка на дялове от ДФ „Райфайзен (България) Фонд Глобален Растеж” и ДФ "Райфайзен (България) Активна Защита в евро”, ДФ "Райфайзен (България) Активна Защита в лева” и ДФ „Райфайзен (България) Фонд Глобален Балансиран”, организирани и управлявани от УД “Кей Би Си Управление на инвестиции” ЕАД, инвеститорите не дължат такса за обратно изкупуване и такса за емитиране.

ГРЕШКА ПРИ ИЗЧИСЛЯВАНЕТО НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ/ ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ

Ако е допусната грешка при изчисляване на стойността на един дял, в резултат на която е завишена неговата емисионната стойност или е занижена цената на обратно му изкупуване с над 0,5 на сто от

нетната стойност на активите на един дял, депозитаря или управляващото дружество са длъжни да възстановят разликата на притежателя на дял, закупил дела по завишена емисионна стойност, съответно продал обратно дела си по занижена цена, от средствата на договорния фонд в 10-дневен срок от констатирането на грешката, освен ако притежателят на дяла е бил недобросъвестен.

Ако е допусната грешка при изчисляване стойността на един дял, в резултат на която е занижена емисионната му стойност или е завишена цената на обратно му изкупуване с над 0.5 на сто от нетната стойност на активите на един дял, депозитаря или управляващото дружество са длъжни да възстановят дължимата сума на договорния фонд за собствена сметка в 10-дневен срок от констатирането на грешката.

РАЗХОДИ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

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

- (1) **(Изм – реш. на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 24.01.2017)** Възнаграждението на управляващото дружество е в размер до **0.50% (нула цяло и петдесет процента)** от средната годишна нетна стойност на активите на ДФ “Консервативен Фонд България”, като Управляващото дружество може да се откаже от част от това възнаграждение по своя преценка и се изчислява ежедневно.
- (2) За база на ежедневното изчисляване на възнаграждението се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за деня, предхождащ деня на изчисляването;
- (3) Възнаграждението за управление се начислява в полза на управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни;
- (4) Възнаграждението се удържа от управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи;
- (5) За целите на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество нетната стойност на активите на договорния фонд се изчислява съгласно правилата за изчисляване на нетната стойност на активите.

ДРУГИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД:

(Изм – реш. на УС на едноличния собственик на Управляващото дружество от 24.01.2017 и 16.02.2017г) Освен посоченото по-горе възнаграждение на управляващото дружество, разходите на договорния фонд включват възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестирането на активите на фонда, както и възнаграждението по договора за депозитарни услуги. Размерът на заплатените такси и възнаграждения, включително и дължимото възнаграждение за управление, се определя съгласно договорите, сключени с тези лица и институции и/или техните стандартни тарифи за такси и комисиони, и може да варира на годишна база, но никога не може да надвишава 5,00% (пет процента от средната годишна нетна стойност на активите по баланса на договорния фонд.

Разходите за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на договорния фонд в рамките на общо определената сума включват следните основни пера:

- ▶ Комисиони и такси на инвестиционен посредник, банки, Централния депозитар и други подобни, свързани с инвестирането на активите на фонда;
- ▶ Маркетинг услуги, разходи по разпределение и др.;
- ▶ Възнаграждение на банка депозитар;

- ▶ Разходи за управление;
- ▶ Разходи за счетоводни и одиторски услуги;
- ▶ Разходи за правни услуги.