

ДФ Компас Фъндс Селект-21

ДОГОВОРЕН ФОНД

ПРОСПЕКТ

за публично предлагане

на дялове

**ДЯЛОВЕТЕ СА БЕЗНАЛИЧНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ,
КОИТО СЕ РЕГИСТРИРАТ ПОИМЕННО В ЦЕНТРАЛЕН
ДЕПОЗИТАР И СА ДЕНОМИНИРАНИ В ЛЕВА
ДОГОВОРНИЯ ФОНД Е С УМЕРЕНО НИВО НА РИСК**

Проспектът съдържа информацията, необходима на инвеститорите за извършването на информирана преценка на предлаганата инвестиция, в това число на рисковете, свързани с нея. Проспектът съдържа информация за рисковия профил на договорния фонд, както и информация за категориите активи, в които колективната инвестиционна схема може да инвестира. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират.

21.10.2021г.

СЪДЪРЖАНИЕ

Държава членка по произход	5
1.1. Наименование, седалище и адрес на управление	5
1.2. Дата на регистрация, лиценз, срок	5
1.3. Други управлявани колективни инвестиционни схеми.....	5
1.4. Членове на Съвета на директорите.....	5
1.5. Сума на записания капитал с посочване на внесената част	6
2. Информация относно договорния фонд.....	6
2.1. Наименование	6
2.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 04.07.2018г.)Дата на учредяване, лиценз, срок.....	7
2.3. (Изм. с решение на СД от 23.09.2021г.)Мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, периодичните отчети и допълнителна информация.....	7
2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове	7
2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода	9
2.6. Одитори	10
(Изм.с реш. на СД от 03.05.2019г. , 22.11.2019г. и 16.06.2021 г.)На 23.07.2018 г. , 02.09.2019г. и 07.10.2020 г за одитор на Фонда за 2018г. , 2019г. и 2020г. е избрано одиторско дружество РСМ БГ №173.2.7	10
Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете	10
3. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете.....	10
3.1. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Характер на правата на притежателите на дялове	10
3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти.....	12
3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост	12
3.4. Обстоятелства, при които може да бъде взето решение за прекратяване на договорния фонд, и ред за прекратяване, що се отнася в частност до правата на притежателите на дяловете	12
4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 21.10.2021г.) Условия и ред за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дяловете	13
4.1. Писмен договор с инвеститора(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020 и 16.06.2021г.)	14
4.2. Необходими документи, при сключване на договор	16
4.3. Необходими документи, при подаване на поръчка за покупка/обратно изкупуване на дялове	17
4.4. Място за подаване на поръчки(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020 и 23.09.2021г.)	18
4.5. Отмяна на поръчката.....	18
4.6. Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020).....	18
4.7. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020).....	18
4.8. Срок за изпълнение на поръчките от датата на подаване	19
4.9. Предоставяне на потвърждение	19

4.10. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване.....	19
4.11. Правила за определяне и използване на дохода.....	20
5. Инвестиционните цели, инвестиционната политика, ограничения на инвестиционната политика, похватите и инструментите за ползване на заеми	21
5.1. Инвестиционни цели	21
5.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 10.03.2021г.) Инвестиционна политика	21
5.3. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. 16.06.2021г. и 30.06.2021г.) Видове активи, в които договорният фонд може да инвестира	25
5.4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.и 16.06.2021г.) Инвестиционни ограничения.....	29
6. Правила за оценка на активите.....	33
6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете	33
6.3. (Изм. с решение на СД от 23.09.2021г.)Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете.....	33
6.4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.)Начините, местата и честотата на публикуване на тези цени.....	34
7. Възнаграждения, платими от договорния фонд.....	35
7.1. (Изм. с реш. на СД от 21.10.2021 г.)Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество	35
7.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар.....	35
7.3. Оперативни разходи.....	36
7.4. Възстановяване на разходи.....	36
8. Рисков профил и рискови фактори	36
8.1. Склонност към риск и рисков профил	37
8.2. Рискови фактори	37
8.3. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Видове рискове и оценяване на рисковете.....	38
9. Информация относно банката-депозитар	43
Основна дейност на банката депозитар.....	43
9.2. Описание на всички функции по съхранение, делегирани от банката-депозитар,списък на лицата, на които са делегирани или пределегирани функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране..	45
9.3. Декларация от управляващото дружество.....	45
10. Информация относно консултантските фирми или външните консултанти,които предоставят съвети по договор и чието възнаграждение се изплаща от активите на фонда.	45
11. Резултати от дейността на договорния фонд за предходни години	46
12. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Профил на типа инвеститор	47
13. Икономическа информация.....	48
13.1. Транзакционни разходи	48
13.2. Годишни оперативни разходи.....	48
14. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИЯ.....	48

15. Информация относно намерението на договорния фонд да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ, и описание на изключителните пазарни условия, обосноваващи такава инвестиция.	51
16. (нова с реш. на сд от 27.05.2020) ПОДРОБНОСТИ ОТНОСНО АКТУАЛНАТА ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	51
17. приложение №1	55

Информация относно управляващото дружество

Държава членка по произход

ДФ “Компас Фъндс Селект-21” и управляващото дружество, което организира и управлява договорния фонд, са с произход Република България.

1.1. Наименование, седалище и адрес на управление

Управляващото дружество е с наименование УД “Компас Инвест” АД, наричано за краткост в настоящия проспект “управляващото дружество”. Седалището и адреса на управление на управляващото дружество са: Република България, гр. София 1000, ул. “Георг Вашингтон” № 19, ет.2

1.2. Дата на регистрация, лиценз, срок

Комисията за финансов надзор (КФН) е издала лиценз на УД “Компас Инвест” АД за извършване на дейност като управляващо дружество № 44-УД/13.11.2012 г., преиздаден с №51-УД/14.05.2016г. и преиздаден с № 56-УД/28.06.2017г. Управляващото дружество е регистрирано с решение на Софийски градски съд от 18.12.2006 г. по ф.д.№ 14654, партиден №111913, том1513, рег.1, стр.149 и е пререгистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията на 05.09.2008г. с ЕИК 175194972 Управляващото дружество е с неограничен срок на съществуване. „Компас Инвест” АД е извършвало дейност като управляващо дружество с предишно наименование „Сомони Асет Мениджмънт“ АД.

1.3. Други управлявани колективни инвестиционни схеми

(Изм. с реш. на СД от 22.11.2019г.) Управляващото дружество управлява и следните други колективни инвестиционни схеми: ДФ “ Евростабилност ”, ДФ „Стратегия“, ДФ Прогрес“ , ДФ Компас Глобъл Трендс „ДФ „ Плюс“ и ДФ „Компас Евроселект“.

1.4. Членове на Съвета на директорите

Милена Иванова Александрова – председател на СД и представляващ
Ивайло Красимиров Ангарски - изпълнителен директор и представящ
Андрей Иванов Пръмов – член на Съвета на директорите
(Нов с реш. на СД от 16.06.2021г.) Драгомир Христов Великов – член на
Съвета на директорите
(Нов с реш. на СД от 16.06.2021г.) Бойко Николаев Братанов – член на
Съвета на директорите

Данни за извършвана извън управляващото дружество дейност

(Изм. с реш. на СД от 16.06.2021г.)Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 81,01% от капитала и изпълнителен директор на „Компас Капитал“ АД; управител и собственик на 100% от капитала на Харвест Кепитъл ЕООД; Андрей Иванов Пръмов притежава дял от Адлон Дисконт ООД и е управител на същото дружество.

Милена Иванова Александрова е член на Съвета на директорите на „Компас Капитал“ АД, управител във „Скалисто“ ООД и „Тригъл Джи“ ООД.

(Нов с реш. на СД от 16.06.2021г.)Бойко Николаев Братанов е съдружник в адвокатско съдружие „Спасов и Братанов“, член на Съвета на директорите на „София Хотел Балкан“ АД и на „Ес енд Би Сървисиз“ АД.

(Нов с реш. на СД от 16.06.2021г.)Драгомир Христов Великов е собственик на 9.93% от капитала и член на Съвета на директорите на Компас Капитал АД.

Едноличен собственик на капитала и управител на Артеа 21 ЕООД и Артеа 3 ЕООД., управител на Компас Капитал ГП ЕООД, представляващ на Меркюри 21 КДА и Компас Диджитъл Файненс и член на СД на Компас Фонд за вземания АДСИЦ.

1.5. Сума на записания капитал с посочване на внесената част

Записаният и внесен капитал на УД „Компас Инвест“ АД е 300 000 лв.

2. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДОГОВОРНИЯ ФОНД

2.1. Наименование

Договорният фонд е с наименование ДФ „Компас Фъндс Селект-21“, наричан за краткост в настоящия проспект „договорния фонд“ или „фонда“.

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ е колективна инвестиционна схема по смисъла на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), която публично издава (продава) дялове и инвестира набраните парични средства в прехвърляеми ценни книжа, дялове на колективни инвестиционни схеми и влогове в банки.

2.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 04.07.2018г.)Дата на учредяване, лиценз, срок

Фондът е учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор като емитент по чл. 30, ал. 1, т. 4 от Закона за комисията за финансов надзор, по силата на решение № 608-ДФ/14.07.2018г. Фондът е с неограничен срок на съществуване.

2.3. (Изм. с решение на СД от 23.09.2021г.)Мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, периодичните отчети и допълнителна информация

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от ДФ "Компас Фъндс Селект-21", могат да получат безплатно копие на Проспекта, Правилата на фонда и периодичните отчети, както и допълнителна информация, в офиса на УД "Компас Инвест" АД, всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа, на адрес: гр. София 1000, ул. "Георг Вашингтон" № 19, ет.2, (входа е откъм ул.Екзарх Йосиф). Телефон за контакти: 02 421 95 17, , електронна поща: office@compass-invest.eu, електронна страница в интернет: www.compass-invest.eu

2.4. Данъчен режим - облагане доходите на притежателите на дялове

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

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

Капиталовата печалба на инвеститорите е необлагаема съгласно:

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

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

а) с дялове на колективни инвестиционни схеми, акции и права, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти; "права" за целите на изречение първо са ценните книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала;

б) сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в страната или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство.

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

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

- данък върху наследството не се заплаща от преживелия съпруг и от наследниците по права линия без ограничения (чл. 31, ал. 2 от Закона за местните данъци и такси);
- не се облагат с данък имуществата, придобити по дарение между роднини по права линия и между съпрузи (чл. 44, ал. 6 от Закона за местните данъци и такси).
- Съгласно чл. 37, ал.1, т.12 и чл.46, ал.1 от Закона за данъците върху доходите на физическите лица доходите от сделки с дялове на фонда (реализирана капиталова печалба), получена от физически лица от трети държави, извън местни за България, установени за данъчни цели в държава членка на ЕС или друга държава членка на ЕИП, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход.

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

Внимание: Настоящата информация не е изчерпателна и не представлява правен или данъчен съвет. Данъчното облагане зависи от

конкретни обстоятелства, свързани с инвеститора, и може да се променя в бъдеще.

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

Управляващото дружество е длъжно да представи на Комисията за финансов надзор и на обществеността следните отчети за дейността на фонда:

1. годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
2. шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период.
3. управляващото дружество до 10-то число на съответния месец оповестява на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на договорния фонд към последната дата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.
4. до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за: а) обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти; б) 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.

В срок до 60 дни от завършване на финансовата година Съветът на директорите на управляващото дружество съставя за изтеклата календарна година финансов отчет и доклад за дейността на договорния фонд и го представя за проверка на избрания от управляващото дружество регистриран одитор.

В случаите, в които управляващото дружество е инвестирало съществена част от активите на фонда в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото дружество или от друго дружество, с което управляващо дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие годишният финансов отчет на фонда ще съдържа и максималното съотношение на възнаграждението за управление на управляващото дружество и/или другото дружество, свързано с управляващото дружество, платено от фонда, от една страна, и от колективната инвестиционна схема, в която са инвестирани неговите активи, от друга страна.

С оглед на спазване на изискването на чл.48, ал.4 от ЗДКИСДПКИ, доколкото управляващото дружество инвестира значителна част от активите на фонда в други колективни инвестиционни схеми и в други предприятия за колективно инвестиране, максималният размер на таксите за управление, събирани от фонда ще бъдат в размер на **0.5 %**, а максималният размер на таксите за управление, събирани от другите колективни инвестиционни схеми

или предприятия за колективно инвестиране, в които управляващото дружество възнамерява да инвестира активите на фонда ще бъдат в размер на 3%.

Информацията за максималния процент на начислените такси по изречение първо от инвестиращия фонд и другите предприятия, в които фондът инвестира, се предоставя в годишния му финансов отчет.

Съгласно Правилата за дейността на ДФ "Компас Фъндс Селект-21", договорният фонд не разпределя постигнатата печалба като доход между притежателите на дялове. Управляващото дружество реинвестира печалбата на договорния фонд, в резултат на което нараства нетната стойност на активите на фонда, в интерес на притежателите на дялове от фонда.

2.6. Одитори

(Изм.с реш. на СД от 03.05.2019г. , 22.11.2019г. и 16.06.2021 г.) На 23.07.2018 г. , 02.09.2019г. и 07.10.2020 г за одитор на Фонда за 2018г. , 2019г. и 2020г. е избрано одиторско дружество РСМ БГ №173.2.7.

Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете

Дяловете на ДФ "Компас Фъндс Селект-21" не се предвижда да се търгуват на Българска фондова борса – София или друг регулиран пазар.

3. СВЕДЕНИЯ ЗА ВИДОВЕТЕ И ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ

3.1. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Характер на правата на притежателите на дялове

Дяловете на ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ са деноминирани в лева с номинална стойност един лев за дял.

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

Право на обратно изкупуване на дялове на фонда

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

Право на записване на дялове на фонда

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

Право на информация

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и периодичните отчети на договорния фонд, както и на друга публична информация относно фонда. Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите, Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на фонда.

Право на ликвидационна квота

При ликвидация на фонда всеки инвеститор има право на пропорционална част от имуществото на фонда, съответстваща на притежаваните от него дялове.

Право да бъдат подавани жалби(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.)

Всеки инвеститор има право да подава безплатно жалби във връзка с дейността на УД "Компас Инвест" АД по управление на Фонда в съответствие с приетата от УД „Компас Инвест“ АД Политика за приемане и обработване на жалби на „Компас Инвест“ АД. Информация за приетата от УД „Компас Инвест“ АД Политика за приемане и обработване на жалби на „Компас Инвест“ АД се предоставя безплатно на инвеститорите чрез публикуването ѝ на интернет страницата на УД „Компас Инвест“ АД - www.compass-invest.eu При поискване от страна на инвеститор управляващото дружество предоставя безплатно хартиено копие на Политиката за приемане и обработване на жалби. Инвеститорът може да отправи до УД "Компас Инвест" АД писмено уведомление, че желае спорът да бъде разрешен от Секторна помирителна комисия за разглеждане на спорове в областта на дейностите и услугите по чл. 6, ал. 2 и 3 от Закона за пазарите на финансови инструменти и на дейностите и услугите по чл. 86, ал. 1 и 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, включително и при предоставянето на финансови услуги от разстояние, в тези сектори към Комисията за защита на потребителите.

3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти

Дяловете на фонда са безналични, поименни финансови инструменти регистрирани по клиентски подсметки на инвеститорите към сметката на управляващото дружество в “Централен депозитар” АД.

3.3. Документи, удостоверяващи правото на собственост

“Централен депозитар” АД води книга на притежателите на дялове и издава удостоверителни документи за собственост.

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

Договорният фонд се прекратява:

1. по решение на Съвета на директорите на управляващото дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;

2. при отнемане на разрешението на управляващото дружество за организиране и управление на договорния фонд от Комисия за финансов надзор;

3. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 08.06.2018г.) в случай че в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество, не е избрано или одобрено ново управляващо дружество или Комисия за финансов надзор, откаже да издаде разрешение на новото управляващо дружество да управлява договорния фонд;

4. на основание чл. 363, букви „а“ и „б“ от Закона за задълженията и договорите.

Извън случая по т. 2, прекратяването на договорния фонд се извършва с разрешение на Комисия за финансов надзор, при условия и по ред, определени в глава четирнадесета от ЗДКИСДПКИ, раздел V и глава четвърта, раздел V от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни и инвестиционно фондове (Наредба 44).

Лицата, предложени за ликвидатори на фонда, както и планът за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на фонда, освен ако това се налага от ликвидацията, се одобряват с разрешението на КФН. Договорният фонд се заличава с отписването му от регистъра на Комисията за финансов надзор.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.) След приспадане на задълженията на договорния фонд и определяне на чистото имущество на фонда, ликвидаторът оповестява по реда на 22, ал. 1 от Правилата на фонда, съобщение относно условията, реда и сроковете за изплащането от банката депозитар на

полагащите се на инвеститорите части от чистото имущество на фонда, пропорционални на притежаваните от тях дялове.

4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 21.10.2021г.) УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ЕМИТИРАНЕ (ПРОДАЖБА) И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

Договорният фонд е задължен постоянно (всеки работен ден) да предлага дяловете си на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите по емитирането, както и по искане на притежателите на дялове, да ги изкупува обратно по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване (когато са предвидени). Когато при обратно изкупуване на дялове от ДФ „Компас Фъндс Селект-21“, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционни схеми, управлявани от Компас Инвест АД, разходи за емитиране и обратно изкупуване не се начисляват. В тези случаи поръчките за емитиране и обратно изкупуване се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял. Покупката на дялове се извършва срещу заплащане на пълната им емисионна стойност.

Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва в сряда и петък до 14,30 часа, на база активите на фонда към предходните вторник и четвъртък, от управляващото дружество под контрола на банката депозитар. До края на деня на извършване на оценката, управляващото дружество оповестява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял на договорния фонд на интернет страницата на управляващото дружество, в офиса на управляващото, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите на фонда.

Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на договорния фонд по емисионната стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката. Под "... следващ деня, в който е направена поръчката..." се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката (искането), през който са изчислени нови емисионна стойност и цена на обратното изкупуване. Т.е. по цените, публикувани в сряда, се изпълняват поръчките (исканията), подадени през предходните петък, понеделник и вторник. По цените, публикувани в петък, се изпълняват поръчките (исканията), подадени през предходните сряда и четвъртък.

4.1. Писмен договор с инвеститора(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020 и 16.06.2021г.)

Деятелността по издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се осъществява чрез управляващото дружество въз основа на писмен договор с инвеститора. Писмената форма се счита за спазена, ако договорът е сключен чрез електронни изявления, подписани с квалифициран електронен подпис по смисъла на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги.

Договорът може да бъде сключен неписъствено и чрез размяна на необходимите документи, подписани от страните, при условие че клиентът е титуляр на банкова сметка, открита в кредитната институция, отговаряща на изискванията описани по-долу. Клиентът, съответно неговият представител, изпраща на управляващото дружество подписания договор, документ в оригинал, издаден от съответната кредитна институция, че клиентът е титуляр на банкова сметка и заверено копие от документа си за самоличност, а за клиенти - юридически лица - и заверено копие от документи за търговска регистрация, съдържащи данни за учредяването и представителството, както други документи подробно описани в Проспекта на фонда. Заверката се извършва с полагане на надпис "Вярно с оригинала", дата и подпис на клиента. Управляващото дружество може да изиска и друга допълнителна информация, свързана с идентификацията на клиента с оглед на конкретния случай и/или съобразно изискванията на нормативните актове .

Банковата сметка трябва да е открита в кредитна институция получила лиценз в държава – членка на Европейския съюз, или страна по Споразумението за Европейско икономическо пространство. Кредитната институция, издала документа, може да е със седалище и от държава – членка на Групата за финансово действие срещу изпирането на пари (FATF), на Азиатско-тихоокеанската група срещу изпирането на пари (APG), на Евразийската група за борба с изпирането на пари и финансирането на тероризма (EAG) или на Комитета от експерти по оценка на мерките срещу изпирането на пари (MONEYVAL) към Съвета на Европа.

Преводите на парични средства във връзка с покупка и обратно изкупуване на дялове от фонда от клиента по сключен неписъствено договор се правят само от и към платежна сметка, водена от кредитна институция по тази алинея, по която клиентът е титуляр.

Не се допуска неписъствено сключване на договор чрез пълномощник.

Поръчки(Изм. с реш. на СД от 14.04.2020)

Записването и обратно изкупуване на дялове на фонда се извършва чрез подаване на писмена поръчка. Поръчката за покупка на дялове се подава лично

от заявителя или от негов пълномощник. Заявителят или неговият пълномощник задължително се легитимират с официален документ за самоличност. Допустимо е и подаване на поръчки неприсъствено, като размяната на документи се извършва по електронна, обикновена поща или куриерска фирма с обратна разписка.

Подаването и изпълнението на поръчка за покупка на дялове може да стане по един от следните начини, при спазване на следните условия:

- 1) (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) „Поръчка за стойност“- инвеститора внася по набирателната сметка на фонда сумата, за която желае да придобие дялове. След изчисление на емисионната стойност сумата се разделя на емисионната цена и се получават броя дялове. Стойността на дяловете при придобиване на частични дялове се закръгля до четвъртия знак. Поръчката се изпълнява, като се издават цели и частични дялове до размера на внесената от инвеститора сума.
- 2) „Поръчка за брой дялове“- при този вид поръчка инвеститора заявява какъв брой дялове желае да закупи. Сумата, която трябва да внесе по набирателната сметка в момент на подаване на поръчката е в размер на 110% от стойността на заявения брой дялове, изчислена по последно обявената емисионната стойност. В случай, че има остатък, той се възстановява в тридневен срок по сметка посочена от инвеститора или на каса. Ако емисионната цена се повиши и има недостиг на средства за изпълнение на поръчката, инвеститорът се информира незабавно и е задължен да доплати сумата необходима за изпълнение на поръчката. В случай, че инвеститорът не довнесе необходимата сума, то поръчката се изпълнява, като внесената сума се разделя на емисионната стойност и броя дялове се закръглява до цяло число. Остатъкът се възстановява на инвеститора.
- 3) В допълнение инвеститорът може със специална инструкция, вписана в поръчката да заяви желанието си да придобие само цяло число дялове. В този случай при наличие на остатък от сумата, тя се възстановява на инвеститора до края на работни ден следващ деня на емитиране на дяловете по посочена от него сметка ил на каса.

Поръчката за обратно изкупуване винаги се подава за брой дялове.

4.2. Необходими документи, при сключване на договор

▪ **от заявител – физическо лице**

- официален документ за самоличност на инвеститора /пълномощника/ законния представител, от който се сема копие, заверено от лицето-заявител и служителя на управляващото дружество, проверил самоличността;
- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти (в случай на пълномощник);
- официален документ, удостоверяващ правото на законно представителство (акт за раждане, акт за назначаване на настойник или попечител), от който се сема копие, заверено от законния представител и служителя на управляващото дружество, проверил самоличността (в случай на законен представител);
- Декларация за целите на автоматичния обмен на финансова информация на основание чл. 142т, ал. 1 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК);
- декларация по чл. 42, ал. 2, т. 2 от ЗМИП за заемане на висша държавна длъжност;

▪ **от заявител – юридическо лице и едноличен търговец**

- официален документ за самоличност на законния представител/пълномощника, от който се сема копие, заверено от лицето – заявител от името на юридическото лице и служителя на управляващото дружество, проверил самоличността;
- оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние, в случай че лицето не е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията;
- заверено копие от учредителния договор или учредителния акт, в случай че лицето не е регистрирано в Търговския регистър към Агенция по вписванията;
- копие от картата за идентификация по регистър БУЛСТАТ, за тези които са вписани в регистър БУЛСТАТ и не са вписани в търговския регистър – юридически лица, които не са търговци, търговските представителства на чуждестранни лица, неперсонифицирани дружества по ЗЗД, чуждестранни юридически лица, клонове и др. лица по чл. 3 от Закона за регистър БУЛСТАТ;
- копие от съответната лицензия, разрешение или удостоверение за регистрация, от лицата, извършващи сделки и операции във връзка с определена дейност, която подлежи на лицензиране, разрешение или регистриране.
- за чуждестранните лица - сравними документи, удостоверяващи тяхната регистрация, избор на законен представител и адрес;

- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти;
- декларация по чл. 59, ал. 1, т. 3 от ЗМИП за законния представител или от пълномощника на юридическото лице или удостоверение или друг валиден документ според законодателството на юрисдикцията, в която е регистриран заявителя, изходящ от централен регистър или от регистриращ агент, от който е видно кои са действителните собственици (до физически лица) на юридическото лице.
- Декларация за целите на автоматичния обмен на финансова информация на основание чл. 142т, ал. 1 от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс (ДОПК);
- декларация по чл. 42, ал. 2, т. 2 от ЗМИП за заемане на висша държавна длъжност от представляващия/те юридическото лице.

4.3. Необходими документи, при подаване на поръчка за покупка/обратно изкупуване на дялове

▪ от заявител – физическо лице

- официален документ за самоличност на инвеститора /пълномощника/законния представител, за проверка на самоличността; копие, заверено от лицето и служителя на управляващото дружество, проверило самоличността, се съхранява само в случай на промяна на данните в документа за самоличност, приложен към договора;
- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти; предоставя се и се съхранява само в случай, че няма приложено към договора или има промяна.

▪ от заявител – юридическо лице и едноличен търговец

- официален документ за самоличност на законния представител /пълномощника; копие, заверено от лицето -заявител от името на юридическото лице и служителя на управляващото дружество, проверил самоличността, се съхранява само в случай на промяна на данните в документа за самоличност, приложен към договора;
- оригинал или нотариално заверено копие на официално извлечение от съответния регистър за актуално състояние, което се предоставя в случай на промяна в обстоятелствата, удостоверени при сключване на договора; при липса на промяна се разпечатва извадка от регистъра, която се заверява от

лицето и служителя на управляващото дружество, извършил проверката в търговския регистър;

- оригинал на нотариално заверено пълномощно или нотариално заверен препис от него, което съдържа представителна власт за извършване на управителни или разпоредителни действия с финансови инструменти; предоставя се и се съхранява само в случай, че няма приложено към договора или има промяна.

4.4. Място за подаване на поръчки(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020 и 23.09.2021г.)

Мястото за подаване на поръчки е както следва:

- гр. София, ул. “Георг Вашингтон” № 19, ет.2;
- неприсъствено: по ел. поща , обикновена поща или куриерска фирма с обратна разписка.
- Работно време

Всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа.

4.5. Отмяна на поръчката

Поръчката за покупка и обратно изкупуване на дялове може да се отмени до 16 часа на най-близкия ден (вторник или четвъртък), предхождащ деня за определяне на нетна стойност на активите (сряда или петък).

4.6. Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020)

Към момента на подаване на поръчката за покупка на дялове заявителят внася сума, в размера на която желае да придобие дялове. Внасянето на сумата се извършва както следва:

- по сметка на ДФ “Компас Фъндс Селект-21 ” IBAN BG30UBBS80021070630040, BIC UBBSBGSF – за преводи в лева открита в „Обединена българска банка“ АД, с основание за плащане – записване на дялове от ДФ “ Компас Фъндс Селект-21 ”.

4.7. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване(Изм. с реш. на СДот 14.04.2020)

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

- по банков път, на посочената от инвеститора на негово име сметка.

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

4.8. Срок за изпълнение на поръчките от датата на подаване

Поръчките за покупка на дялове - до 7 календарни дни.

Поръчката за обратно изкупуване - до 10 календарни дни.

4.9. Предоставяне на потвърждение

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

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

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

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

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

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

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

Управляващото дружество незабавно преустановява и издаването на дялове за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове. Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове чрез интернет страницата на фонда. В случай, че се налага удължаване на срока на временното спиране, управляващото дружество е длъжно да уведоми за това притежателите на дялове чрез интернет страницата на фонда, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от срок.

Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

При спиране на обратното изкупуване управляващото дружество от името на договорния фонд уведомява банката депозитар, КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете си за взетото решение до края на работния ден, съответно уведомява за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

В случай че се налага удължаване на срока на спиране на обратното изкупуване, управляващото дружество е длъжно да уведоми за това по реда на чл. 22, ал. 2 и 4 ЗДКИСДПКИ Комисията за финансов надзор и банката депозитар, не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения от него срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на акции или дялове, по банковата им сметка или на касата на дружеството до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове. 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 на притежателите на дялове за възобновяване се извършва чрез интернет страницата на фонда. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъде обявена в деня, предхождащ възобновяването.

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

4.11. Правила за определяне и използване на дохода

Съгласно Правилата на фонда, фондът не разпределя печалба под формата на доход (аналогично на дивидент). Управляващото дружество реинвестира печалбата на фонда, в резултат на което нараства нетната стойност

на активите на фонда, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, в интерес на притежателите на дялове на фонда.

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

5.1. Инвестиционни цели

Основната инвестиционна цел на фонда е да осигури на инвеститорите:

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на фонда посредством реализиране на максималния възможен доход при поемане на умерен риск в дългосрочен план;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на фонда.

Няма сигурност, че ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ ще постигне инвестиционните си цели.

5.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 10.03.2021г.) Инвестиционна политика

Инвестиционната политика на фонда предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни финансови инструменти – в дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и ценни книжа с фиксирана доходност, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от дялове на колективни инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране, както и акции и дългови ценни книжа с потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия управляващото дружество прилага модела на активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Книжата с фиксирана доходност ще бъдат използвани като средство за постигане на висока доходност в момент на застой или спад на пазарите на акции. В подобни състояния на пазара част от портфейла от акции на фонда ще се продава, като свободните средства ще се пренасочват към друг тип активи /книжа с фиксирана доходност или банкови депозити/. За постигане на основните цели на инвестиционната дейност на Фонда Управляващото дружество може да прилага подходящи стратегии за предпазване от пазарен и валутен риск.

Фондът може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба

на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване 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 му профил и правилата за диверсификация на риска.

Използването на техниките за ефективно управление на портфейл не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на фонда, посочени в настоящия Проспект и в Правилата на фонда.

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 от държава членка на Европейския съюз или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие.

Фондът може да сключва репо сделки само по отношение на финансови инструменти, в които е разрешено да инвестира съгласно този Проспект и одобрените от КФН Правила на фонда.

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

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.

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

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

2. стойността на сключените репо сделки не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението на Фонда по всяко време да изкупува обратно дяловете со по искане на техните притежатели.

Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо- сделки, са:

1. инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКСИДПКИ;

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

3. акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСПКИ;

4. облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка на Европейския съюз или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

5. акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка на Европейския съюз или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество, при условие че тези акции са включени в индекс, поддържан от този пазар. Фондът може да сключва репо сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на фонда на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа е длъжен да разполага с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

Управляващо дружество „ КОМПАС ИНВЕСТ„ АД не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост, при:

- Договорните фондове, които Дружеството управлява;
- Портфейлите на клиенти, с които Дружеството има сключен договор за управление на портфейли от финансови инструменти;
- В процеса по предоставяне на инвестиционни съвети (консултации).

Причините за неотчитане на неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост към настоящия момент са следните:

- спецификите на императивните разпоредби на секторното законодателство – при предоставяне на услуги Дружеството се ръководи от това да действа в най-добър интерес на клиента, съобразявайки се с рисковия профил и инвестиционната политика за всеки от тях. Във връзка с горното, ако не следва тези принципи и специфики, към Дружеството биха могли да бъдат насочени претенции за пропуснати ползи в резултат на неправилно взети или невзети инвестиционни решения или съответно предоставени съвети;
- правната рамка все още не е довършена, а именно :
 - липсата на приети и влезли в сила по съответната законодателна процедура технически стандарти за съдържанието, методиките и представянето на информацията по Регламент (ЕС) 2019/2088, които да регулират отчетността на възможните неблагоприятни въздействия на инвестиционните решения и съвети върху факторите на устойчивост;
 - има различни европейски актове, приемани по различно време и поради тази причина все още не са съгласувани един с друг;
- липсата към настоящият момент на регламентирани и общодостъпни способности за оповестяване от публичните компании относно наличието или липсата на ESG данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за устойчиви фактори или тяхната липса.
- Разходите за техническо и софтуерно обезпечаване необходимо при отчитането на ESG факторите при вземане на инвестиционни решения и управлението на съпътстващите ги рискове надвишават многократно възможните ползи за инвеститорите с оглед на мащаба на дейността на Дружеството;
- потенциалният ефект от евентуални пропуснати ползи в резултат на взети решения или предоставени съвети за инвестиции в тъй наречените по-устойчиви продукти би трябвало да бъде възможно количествено определен посредством статистически анализ с оглед спазване на инвестиционната политика и рисковия профил на съответния Договорен фонд, съответно портфейл от финансови инструменти, и постигане на целите му за оптимално съотношение доходност/риск;
- съображенията дали достатъчен обем информация или необходими данни могат да бъдат предоставени от всички публични компании в

сравним формат, като и липсата на гаранции да не се публикува заблуждаваща информация

Независимо, че към настоящия момент Дружеството не отчита неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения и инвестиционните съвети върху факторите на устойчивост, ще извършва текущ преглед на законовите изисквания и клиентските предпочитания и при отпадане на причините за неотчитане и промяна на инвестиционната политика на клиентите ще анализира и прецени дали отчитането на неблагоприятните въздействия върху факторите на устойчивост биха допринесли за предоставяне на инвестиционни услуги при спазване на принципа за действие в най-добър интерес на клиента/Фондовете.

5.3. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. 16.06.2021г. и 30.06.2021г.) Видове активи, в които договорният фонд може да инвестира

В Таблица 1. е представена структура на активите, към която фондът ще се стреми да се придържа.

Таблица 1. Структура на активите

1.	<p>А) акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или държава членка на Европейското икономическо пространство, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност;</p> <p>Б) наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар,</p>	до 30% от активите на Фонда
----	--	-----------------------------

	<p>функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от Комисията по финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;</p>	
2.	<p>А) облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или друга държава членка на Европейското икономическо пространство или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;</p> <p>Б) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Република България, друга държава членка на Европейското икономическо пространство или трета държава, техни регионални и местни органи, или публична международна организация, в която членува поне една държава членка, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България, функциониращ редовно, признат и публично достъпен или друга държава членка или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;</p> <p>В) наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на</p>	до 70% от активите на Фонда

	<p>задължение да се иска допускане и да бъдат допускани в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;</p>	
3.	<p>дялове на колективни инвестиционни схеми, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка.</p> <p>Не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми, чието придобиване се предвижда да се извърши, следва да могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране.</p>	до 100% от активите на фонда
4.	<p>дялове на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това дали са със седалище в държава членка, при условие, че другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на следните условия (i) получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който комисията по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, е определила за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено; (ii) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на правилата и</p>	до 30% от активите на Фонда

	<p>защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми; (iii) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период, и б) не повече от 10 на сто от активите на другите предприятия за колективно инвестиране, чието придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране.</p>	
5.	<p>деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулиран пазар в Република България, друга държава членка на Европейското икономическо пространство или трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, , както и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на законовите изисквания съгласно чл. 38, ал. 1, т. 8 от ЗДКИСДПКИ</p>	<p>До 25% от активите на фонда</p>
6.	<p>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-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;</p>	<p>до 100% от активите на фонда</p>
7.	<p>прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, различни от тези по т. 1-5 по-горе</p>	<p>до 10% от активите на фонда</p>

5.4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г. и 16.06.2021г.) Инвестиционни ограничения

Чл. 12. (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 една кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКСИДПКИ.

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

(4) Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, в които се инвестират повече от 5 на сто от активите на Фонда, не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. 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, Фонда не може да комбинира инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни финансови инструменти, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции ще надвиши 20 на сто от активите ѝ.

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

(7) Фонда може да инвестира до 25 на сто от активите си в облигации, издадени от кредитна институция със седалище в държава членка, която подлежи на надзор с цел защита на притежателите на облигации, включително на изискването набраните от емисията облигации средства да бъдат инвестирани в активи, които през целия период на емисията осигуряват покритие на претенциите във връзка с облигациите и които в случай на несъстоятелност на емитента да бъдат използвани приоритетно за изплащане на задълженията към притежателите на облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение

първо, надхвърлящи ограничението по ал. 1 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на колективната инвестиционна схема. Комисията уведомява Европейската комисия за категориите облигации и емитенти, които съгласно българското законодателство отговарят на изискванията на изречение първо.

(8) Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6 и 7 не се вземат предвид за целите на ограничението по ал. 4.

(9) Инвестиционните ограничения по ал. 1 – 7 не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на инвестициите на колективната инвестиционна схема 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 ал. 1 – 7, ще надвиши 35 на сто от активите ѝ.

(10) 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 предходните алинеи.

(11) 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 колективната инвестиционна схема

(12) Договорният Фонд не може да придобива повече от:

1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 ЗДКСИПДКИ;
4. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(13) Ограниченията по ал. 12, т. 2, 3 и 4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото дружество не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

(14) Фонда може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дялове на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5, независимо дали е със седалище в държава членка или не

(15) Когато колективна инвестиционна схема инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото ѝ

дружество или от друго дружество, с което управляващото ѝ дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, управляващото ѝ дружество или другото дружество нямат право да събират такси от инвестиращата колективна инвестиционна схема при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на колективните инвестиционни схеми или другите предприятия за колективно инвестиране, в които тя инвестира

(16) При инвестиране на значителна част от своите активи в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране, Фондът оповестява в своя проспект максималния размер на таксите за управление, които могат да бъдат събрани както от Фонда, така и от другите колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, в които Фондът възнамерява да инвестира. Информацията за максималния процент на начислените такси по изречение първо от инвестиращия Фонд и другите предприятия, в които Фондът инвестира, се предоставя в годишния му финансов отчет.

(17) Ограниченията по предходните алинеи не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

(18) При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, то приоритено, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба, привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. Управляващото дружество е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за неговото отстраняване.

(19) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде 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.

(20) Договорният фонд може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на ограниченията по алинеи 8,10,11 и при условие, че експозицията на базовите активи кумулативно не надхвърля ограниченията по ал. 1 - 11.

5.5. (21) (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) При спазване на принципа за разпределение на риска Фондът може да надвиши ограничението съгласно чл. 45, ал. 6 от ЗДКИСДПКИ и да инвестира до 100 на сто от

активите си в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от Република България или от друга държава членка на Европейското икономическо пространство, само при условие че по преценка на Комисия за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, притежателите на дялове на Фонда ползват защита на правата си, еквивалентна на защитата, с която се ползват притежателите на дялове на колективна инвестиционна схема, спазваща ограниченията по чл. 45 от ЗДКИСДПКИ. Фондът трябва да притежава ценни книжа от поне 6 отделни емисии, като стойността на инвестицията във всяка от тях не може да надвишава 30 на сто от активите му.

Държавите-членки на Европейското икономическо пространство, в които Фондът може да инвестира повече от 35 % от активите си са:

Австрия, Белгия, България, Германия, Гърция, Дания, Естония, Ирландия, Испания, Италия, Кипър, Латвия, Литва, Люксембург, Малта, Нидерландия, Обединено кралство, Полша, Португалия, Румъния, Словакия, Словения, Унгария, Финландия, Франция, Хърватия, Чешка република, Швеция, Исландия, Лихтенщайн, Норвегия .

5.6. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Ред за привличане на заемни средства от фонда

Договорният фонд, както и управляващото дружество и банката депозитар, когато действат за сметка на договорния фонд, не могат да ползват заеми. Настоящият Проспект допуска сключването на договор за заем само след получаване на предварителното разрешение от КФН по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ и при едновременното спазване на следните условия:

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

Ползването на заем без предварително разрешение на КФН по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд.

6. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите са приложени към Проспекта и са неразделна част от него. (Приложение №1)

6.1. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Определяне на нетната стойност на активите

Нетна стойност на активите на фонда се изчислява като от стойността на всички активи, изчислени съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, се извади стойността на задълженията.

Потенциалните инвеститори следва да имат предвид, че нетната стойност на активите на Фонда е възможно да бъде подложена на колебания поради състава или техниките за управление на портфейла.

6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете

- 1) Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял се изчисляват и оповестяват два пъти седмично в дните сряда и петък, на база активите на фонда за предходните вторник и четвъртък.
- 2) Ако даден работен ден съвпада с ден за, който се изчислява нетна стойност на активите и е обявен официално за неработен, изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете се извършва за първия следващ работен ден.
- 3) В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в деня на оценка, последваща оценка на активите се извършва за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката.

6.3. (Изм. с решение на СД от 23.09.2021г.) Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете

Дяловете на договорния фонд се придобиват по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на един дял към датата на определянето ѝ, увеличена с разходите за емитиране в размер на 1,00% от нетната стойност на активите на един дял, като за клиенти инвестиращи суми в по-големи размери ще се прилагат следните отстъпки : за инвестирани суми от 100 001 лева до 250 000 лева – 0,75%; за суми над 250 000 лева 0,5%. Отстъпките важат за всяка отделна поръчка без натрупване.

Дяловете на договорния фонд се изкупуват обратно по цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял. Когато при

обратно изкупуване на дялове от ДФ „Компас Фъндс Селект-21“, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционни схеми, управлявани от Компас Инвест АД, разходи за обратно изкупуване не се начисляват. В тези случаи поръчките за емитиране и обратно изкупуване се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

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

При промяна на размера на разходите за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд, с които се увеличава емисионната стойност, съответно намалява цената на обратно изкупуване, управляващото дружество уведомява притежателите на дялове, чрез публикация на интернет страницата на управляващото дружество, включително и чрез актуализация на Проспекта, незабавно след одобрението на промените в правилата на фонда от КФН по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

6.4. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Начините, местата и честотата на публикуване на тези цени

До края работния ден, в който е изчисляват емисионната стойност и цената за обратно изкупуване, управляващото дружество извършва оповестяване на информацията за извършената оценка чрез:

- въвеждане на данни на интернет страниците на управляващото дружество/договорния фонд, включително, но не задължително на интернет страниците на БАУД/финансова медия/агенция;
- информационно табло в офиса на управляващото дружество.
- В допълнение управляващото дружество публикува на интернет страницата си и представя на Комисия за финансов надзор и на регулирания пазар, на който дяловете на фонда са приети за търговия, ако бъдат приети за търговия на такъв регулиран пазар, обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд най-малко два пъти месечно на равни интервали от време, като информацията съдържа данните, посочени в чл.77 от Наредба 44.

7. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПЛАТИМИ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

7.1. (Изм. с реш. на СД от 21.10.2021 г.) Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество

Възнаграждението на Управляващото Дружество за управление на Фонда е равно на 0,5% от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда.

Управляващото дружество начислява уговореното възнаграждение ежедневно на база официално обявената предходна нетна стойност на активите. 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 се заплащат на Управляващото Дружество сумарно за целия месец, до 10-то число на следващия месец.

Разходите по записване, с който се увеличава нетната стойност на активите на един дял на Фонда и са включени в емисионната стойност на един дял, са разходи, извършени от Управляващото Дружество, поради което съответните приходи се внасят в полза на Управляващото Дружество, извън уговореното възнаграждение. Когато договорният фонд инвестира в дялове на други колективни инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, управлявани пряко или по делегация от управляващото дружество или от друго дружество, с което управляващото дружество е свързано чрез общо управление или контрол, или чрез значително пряко или непряко участие, управляващото дружество или другото дружество нямат право да събират такси при продажбата и обратното изкупуване на дяловете на тази колективна инвестиционна схема.

Освен възнаграждението по т.7.1. по – горе от средствата на договорния фонд не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служителите на Компас Инвест АД.

Политиката за възнагражденията на Компас Инвест АД е достъпна на интернет – страницата на управляващото дружество www.compass-invest.eu в секция Документи.

Управляващо дружество Компас Инвест АД декларира, че ще предостави безплатно на хартиен носител Политиката за възнагражденията на Компас Инвест АД на всяко лице при поискване.

7.2. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар

Управляващото дружество за сметка на договорния фонд заплаща на банката депозитар за дейността ѝ по договора за депозитарни услуги ежемесечни такси, съгласно договора. Възнаграждението се заплаща до 10-то число на месеца,

следващ месеца, за който се дължи възнаграждение. Възнаграждението следва да бъде обосновано с оглед на обичайното възнаграждение за работа със същия характер, обем и пазарните условия в страната.

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

Управляващото дружество за сметка на договорния фонд заплаща на банката депозитар за извършването на други банкови операции такси и комисионни, в съответствие с действащата Тарифа за таксите и комисионните на банката депозитар.

7.3. Оперативни разходи

Оперативните разходи включват:

1. възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Централен депозитар и други такси, свързани с инвестиране на активите на договорния фонд;

2. възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на договорния фонд;

3. разходите за реклама и маркетинг на фонда, за контакти с инвеститорите, за всички печатни услуги, свързани с разпространяването на информация за фонда, за всички публикации и съобщения в пресата;

4. текущите такси за надзор, членство и други такси на комисията, Централен депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на фонда;

5. съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в договорния фонд;

6. възнаграждение на управляващото дружество и банката-депозитар.

Текущите разходи ще се поемат от всички инвеститори във фонда. .

7.4. Възстановяване на разходи

Разходите направени от управляващото дружество за учредяване на фонда ще бъдат възстановени след достигане на нетна стойност на активите от 500 000 лева.

8. РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

Важно е да се има предвид, че инвестицията в дялове на договорния фонд не е банков депозит и следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. При все, че водеща инвестиционна цел на ДФ

„Компас Фъндс Селект-21“ е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на фонда, инвеститорите няма да изгубят пари.

8.1. Склонност към риск и рисков профил

В инвестиционната теория и практика е установено, че за дълъг период от време съществува връзка между нивото на риск и доходността, която може да се очаква. По принцип по-високият риск предполага по-висока доходност. В тази връзка е необходимо да се определи склонността към риск на инвеститорите. Вследствие на тази склонност следва да се определя и рисковия профил на инвестиционния портфейл.

Основната целева група от инвеститори във фонда са лица (граждани, фирми, институции), които:

а) са готови да поемат умерен инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход;

б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;

в) са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план;

г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;

д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Съществуват два фактора, които влияят върху рисковата поносимост на инвеститорите:

- финансовата възможност да се поеме риска;

- желанието да се приеме изменчивостта в доходността на инвестицията.

Като се имат предвид тези два фактора на рисковата поносимост на инвеститорите, фондът изгражда и своят рисков профил.

Рисковият профил на фонда се определя като умерен. По този начин се предполага, че инвеститорите във фонда осъзнават, че високата доходност предполага изменчивост и показват желание да толерират спад в стойността на портфейла от 20% и повече в рамките на една година.

8.2. Рискови фактори

В динамичната и хаотична среда на финансовите пазари инвеститорите се нуждаят от правилно идентифициране на рисковите фактори и техните характеристики с цел точното им оценяване и разумно управление. *Рискът в Модерната портфейлна теория се дефинира като възможните отклонения от очакваната възвръщаемост.* Основен мотив на инвеститорите във фонда е професионалното управление на риска. Поради това управляващото дружество следи и анализира всички групи фактори, които влияят върху доходността на инвестициите на фонда.

8.3. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) Видове рискове и оценяване на рисковете

Основните рискове, на които инвестициите на фонда са изложени, са:

Пазарен риск – Пазарният риск е рискът от загуби на стойността на балансови и задбалансови позиции, възникнали от промени в пазарните цени на инвестиционните инструменти.

Основните компоненти на пазарния риск, които управляващото дружество следи, са:

- фондов риск;
- лихвен риск;
- валутен риск.

А. Фондовият риск е риска от загуби от промяна в цените на акциите, които се търгуват на регулиран пазар. Съгласно Модерната портфейлна теория и по-специално Модела за оценка на капиталовите активи (САРМ), този риск се разделя на два компонента:

Систематичен риск, който се отнася до чувствителността на даден инвестиционен инструмент или стойността на портфейла към промените в нивата на основния пазарен индекс.

Несистематичният (специфичен) риск се отнася до дела на променливостта на даден инструмент, който се определя от специфичните характеристики на фирмата. Единствено несистематичният риск може да се елиминира чрез диверсификация.

Поради спецификите на българския пазар обаче, следенето на тези два типа фондов риск не е достатъчно ефективно. Това е обусловено от характера на пазара като нововъзникващ. При нововъзникващите пазари е установено, че чувствителността на активите спрямо пазарните нива не е ясно изразена; тя е силно променлива и несигурна като величина. Това обстоятелство обуславя необходимостта от прилагане на други модели за оценяване на фондовия риск, които надхвърлят възможностите на САРМ.

Поради това, управляващото дружество наблюдава освен систематичния и несистематичния риск, и общия риск и изменението на риска на всеки един актив, включен в портфейла на фонда. От особена важност е следенето изменчивостта на общия риск (т.е. риска на риска).

Б. Лихвеният риск е рискът от загуби поради изменения в лихвените проценти.

Лихвеният риск е съставен от два компонента:

Ценови риск - рискът от отклонения на пазарните цени на дълговите ценни книжа. Поради промяната на основния ценообразуващ фактор на пазара на облигации – лихвения процент, е възможно да се променят стойностите на

активите, в които е инвестирал фонда. По този начин, поради промяна в лихвените проценти в деня на инвестиционния хоризонт, инвеститорите ще имат променена стойност на своята инвестиция.

Реинвестиционен риск – рискът от изменение на лихвения процент, по който се реинвестират междинните парични доходи от облигациите им до момента на тяхното държане. Портфейлът от дългови ценни книжа на фонда е изложен на реинвестиционен риск, тъй като не се знае по какъв лихвен процент ще се реинвестират купоните. Ако след закупуване на облигациите, лихвените проценти паднат, то купоните ще бъдат реинвестирани при по-нисък процент от очакваното, което ще се отрази върху крайната стойност на портфейла, която ще бъде под очакваната.

Двата компонента на лихвения риск имат противоположно влияние върху стойността на портфейла. Ако лихвените проценти се увеличат, то цената на облигациите ще падне под очакванията, но купоните ще бъдат реинвестирани при по-висок лихвен процент. Оттук доходът получен от реинвестиране ще бъде по-висок, отколкото е очаквано. При положение, че лихвените проценти спаднат, то цената на облигациите ще бъде по-висока от очакваната, но доходът от реинвестиране на купоните ще бъде по-нисък.

В. Валутен риск - представлява риска от загуби, свързани с неблагоприятните изменения във валутните курсове. Поради възможността фондът да инвестира в чуждестранни акции, наблюдаването на този риск е от значение за инвеститорите. Източниците на валутен риск се явяват “spot” курса на валутите, а така също и форуърдните валутни курсове. В зависимост от характера и причините на изменение на валутните курсове, валутните рискове могат да се класифицират, както следва:

Текущ валутен риск - риск от случайно изменение на валутите с плаващи курсове. Повечето страни имат плаващи валути, чиито колебания отразяват както фундаментални, така и технически фактори.

Риск от девалвация на валутите - риск от резкия спад на валутните курсове спрямо другите валути. Пример за девалвация на валутите е Азиатската криза през 1998 година, когато валутните курсове на десетки страни се снижиха катастрофално с 20% до 80%, в рамките на два дни. Въпреки, че девалвацията се свързва с макроикономически фактори, непосредственото снижение на курса зависи от решенията на националните регулаторни органи. Такива решения могат да бъдат официално снижаване на фиксирания курс, отказ от поддържане на валутния курс, отказ от привързване на валутния курс към валутите на други страни.

Риск от изменение на системата за валутно регулиране - риск от загуба, свързана с изменението на валутния режим. В тази връзка като пример за такъв вид изменение може да бъде прехода от фиксиран валутен курс към плаващ и

обратно или преход към използване (или отказ от използване) на пазарни методи за регулиране на валутния курс.

Кредитен риск

Кредитният риск е риска емитентът 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. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на фонда не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. 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.

Оперативен риск

Оперативен риск е рискът от преки и косвени загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер.

Оперативният риск се класифицира в няколко вида.

Рискът от персонала е риск от загуби, свързани с възможността от грешки, мошеничество, недостатъчна квалификация, неблагоприятни изменения в трудовото законодателство.

Технологичният риск е риск от загуби, обусловени от несъвършенството на използваните технологии - неадекватност на провежданите операции, липса на прецизност на методите на обработка на данните, ниско качество на използваните данни.

Рискът на обкръжаващата среда се свързва с възможните загуби, свързани с изменения в средата от нефинансов характер, в която оперира Фонда - изменения в законодателството, политически изменения, изменения в данъчната система.

Рискът от физическо вмешателство се асоциира със загубите, в следствие на непосредствено физическо вмешателство в дейността на фонда – грабеж, терористичен акт, непозволено проникване в информационната система на фонда или управляващото дружество.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността фондът да не посрещне задълженията си, поради невъзможността да се получи адекватно финансиране или ликвидни активи.

Политически риск

Политическите рискове са свързани с възможността от възникване на неблагоприятни вътрешнополитически сътресения и промяна в икономическото законодателство.

Този риск е свързан с възможността правителството на една държава внезапно да смени политиката си и в резултат на това средата, в която работят дружествата да се промени неблагоприятно, а инвеститорите да понесат загуби. Правителствата на някои страни могат да предприемат мерки, включително увеличение на данъчното облагане, ограничаване репатрирането на печалба и др., които могат да имат неблагоприятно влияние върху фонда.

Макроикономически риск

Макроикономическият риск се отнася за вероятността от влошаване на макроикономическата стабилност в дадена държава или регион. В резултат на това предпоставките за растеж пред икономическите субекти биха намалели, което би довело до намаляване на дохода от инвестиции във Фонда.

Управляващото дружество ще се стреми да намали негативното влияние на този риск върху стойността на дяловете на Фонда чрез инвестиране в държави с добри перспективи за растеж.

Риск от концентрация

Възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Риск от инвестиции в деривативни финансови инструменти

Управляващото дружество сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели, съгласно инвестиционната политика на дружеството. Управляващото дружество сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само дериватни договори, които отговарят на определени критерии, описани в правилата за управление на риска. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество инвестира за сметка на инвестиционното дружество са:

лихвени фючърси;

фючърси върху дългови ценни книжа;

договори за форуърдни курсове;

форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти;

опции върху лихвени проценти;

опции върху дългови инструменти;

опции върху акции;

опции върху финансови фючърси;

опции върху суапове;

опции върху валутни курсове;
варанти върху дългови инструменти;
варанти върху акции;
суапове.

Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, характерни за посочените деривативни инструменти са ценовият, лихвеният и валутните рискове. Освен това при управление на активите на ДФ управляващото дружество се съобразява с ограничението, че стойността на базовия актив на всяка отделна хеджираща позиция не може да превишава стойността на актива към момента на сключване на сделката, който Фондът, притежава в портфейла си.

Възможни последици от използването на финансови деривативни инструменти за рисковия профил на Фонда

При инвестирането в деривативни инструменти е възможно да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в стойността на деривативните инструменти, в които е инвестирал Фондът. Освен горепосочените рискове, дериватите носят и допълнителни, специфични за тях рискове:

А. Управленски риск – дериватите са силно специализирани инструменти, чието използване изисква разбиране както за базовия актив, така и за механизма на действие на самия дериват. Сложността на дериватите изисква адекватни средства за наблюдение на сделките с тях, анализ на специфичните рискове и способност да се прогнозира цените.

Б. Риск на лостовия ефект – неблагоприятна промяна в цената на базовия актив, курс или индекс може да доведе до загуба на сума, по-голяма отколкото е инвестирана в деривата. Някои деривати имат потенциал за неограничена загуба;

В. Риск от погрешно оценяване на деривата – много от дериватите са сложни инструменти и често оценката им е субективна. Вследствие на това Фондът може да претърпи загуби при покупка на надценени деривати. В заключение, използването на деривати може не винаги да бъде успешно.

Деривативните инструменти ще се използват с цел намаляване на волатилността на активите, които притежава фонда и намаляване на общия рисков профил.

За изчисляване на общата рискова експозиция се използва метода на поетите задължения.

В заключение, Вие следва да имате предвид, че стойността на дяловете на договорния фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и Вие като инвеститор поемате риска да не възстановите инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ не са гарантирани от гаранционен фонд

или по друг начин. Предходните резултати от дейността на договорния фонд нямат връзка в бъдещите резултати от неговата дейност.

9. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО БАНКАТА-ДЕПОЗИТАР

9.1. Данни за идентификация на банката депозитар и описание на нейните задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат

Наименование, седалище и адрес на управление

„Обединена българска банка“ АД, с ЕИК: 000694959, наричана за краткост в настоящия проспект “банката депозитар”. Седалище и адрес на управление: гр. София, район „Триадица“, ул. “Витоша” № 89Б.

Основна дейност на банката депозитар

Банката депозитар извършва депозитарно обслужване на договорния фонд като съхранява и осъществява надзор върху активите на договорния фонд, в това число:

а) осигурява, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на договорния фонд се извършват в съответствие със закона и правилата на договорния фонд;

б) осигурява, че стойността на дяловете на фонда се изчислява при спазването на закона и правилата на колективната инвестиционна схема;

в) осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на колективната инвестиционна схема, а в случаите по чл. 37а от Наредба №44 – и със сметките, които води третото лице;

г) осигурява превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на колективната инвестиционна схема, произтичащи от сделки с нейни активи;

д) осигурява, че доходът на фонда се разпределя в съответствие със закона и с правилата на фонда;

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

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

1. са открити на името на ДФ „Компас Фъндс Селект-21“ или на името на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на фонда, или на името на банката-депозитар, действаща от името и за сметка на фонда;

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

3. се управляват при спазване на б. з) по -долу.

з) управлява паричните средства на фонда, като:

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

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

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и банката депозитар за активите на фонда, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ– и със сметките, които води трето лице;

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

5. предприема необходимите мерки, за да осигури, че паричните средства на фонда по сметките при лице по б. ж), т. 2 по-горе се държат по индивидуална сметка или по сметки отделно от всички сметки за държане на парични средства на лицето, на чието име се съхраняват активите на фонда;

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

и) контролира възнаграждението на управляващото дружество да е изчислено и изплатено в съответствие със ЗДКИСДПКИ и с настоящите правила.

к) съдейства на договорния фонд за получаване на информация и участие на общи събрания на емитентите, в чиито финансови инструменти фонда е инвестирал и поема други задължения, свързани с поверените активи, съгласно сключения договор и разпоредбите на действащото законодателство.

Конфликти на интереси

Банката депозитар, както и членовете на управителните и контролните и органи не могат да бъдат едно и също или свързано лице с управляващото дружество, с членовете на управителните или контролните му органи, или с друго лице, което изпълнява управителни функции.

Банката депозитар полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на фонда и на притежателите на дялове във фонда.

Банката депозитар не може да извършва дейност за фонда или за управляващото дружество, действащо от името на фонда, която може да породи конфликт на интереси между фонда, инвеститорите в него, управляващото дружество и самия депозитар, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните от банката депозитар функции за фонда и другите му функции, както и ако конфликтите на интереси, които може да възникнат, са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани пред инвеститорите в ДФ „Компас Фъндс Селект-21“.

9.2. Описание на всички функции по съхранение, делегирани от банката-депозитар, списък на лицата, на които са делегирани или пределегираны функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

Към датата на настоящия Проспект Управляващото дружество няма информация банката-депозитар на фонда да е делегирала функции по съхранение.

9.3. Декларация от управляващото дружество

Управляващото дружество декларира че при поискване от инвеститорите ще бъде предоставена актуална информация относно т. 9.1. и 9.2.

10. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО КОНСУЛТАНСКИТЕ ФИРМИ ИЛИ ВЪНШНИТЕ КОНСУЛТАНТИ, КОИТО ПРЕДОСТАВЯТ СЪВЕТИ ПО ДОГОВОР И ЧИЕТО ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ СЕ ИЗПЛАЩА ОТ АКТИВИТЕ НА ФОНДА.

Към датата на Проспекта няма сключени договори с консултантски фирми и външни консултанти.

11. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПРЕДХОДНИ ГОДИНИ

Фондът започва публично предлагане на дяловете си през юли 2018 г. и поради тази причина историческата информация обхваща периода от началото на публичното предлагане до края на годината.

а) Избрана финансова информация

Избрана финансова информация за 2018 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 1.0000 лева.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.8404 лева.
- обща възвръщаемост на един дял – -15.96 %

Избрана финансова информация за 2019 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 0.9036 лева.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.9750 лева.
- обща възвръщаемост на един дял – 7.90 %

Избрана финансова информация за 2020 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 0.9817 лева.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 1.0140 лева.
- обща възвръщаемост на един дял – 3.29 %

б) минимална, максимална и среднопретеглена емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

За 2018 година

- минимална емисионна стойност – 0.8245 лева.
- максимална емисионна стойност – 0.9979 лева.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9527 лева.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.8387 лева.
- максимална цена на обратно изкупуване – 0.9939 лева.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9489 лева.

За 2019 година

- минимална емисионна стойност – 0.8414 лева.
- максимална емисионна стойност – 0.9934 лева.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9463 лева.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.8380 лева.
- максимална цена на обратно изкупуване – 0.9898 лева.

среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9429 лева.

За 2020 година

- минимална емисионна стойност – 0.9117 лева.
- максимална емисионна стойност – 1.0198 лева.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9745 лева.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.9081 лева.
- максимална цена на обратно изкупуване – 1.0558 лева.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9706 лева.

в) брой дялове в обращение в началото и в края на годината

За 2018 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 0
- брой дялове в обращение към края на периода – 114 832.9284

За 2019 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 114 832.9284
- брой дялове в обращение към края на периода – 132 213.8167

За 2020 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 132 213.8167
- брой дялове в обращение към края на периода – 641 609.6639

Предупреждение: Стойността на дяловете и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестициите си в пълния им размер, както и инвестициите във фонда не са гарантирани от гаранционен фонд и предходните резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на фонда.

12. (Изм. с решение на СД от 16.05.2018г.) ПРОФИЛ НА ТИПА ИНВЕСТИТОР

Инвестиционният продукт на договорен фонд „Компас Фъндс Селект-21“ е създаден за лица (граждани, фирми, институции), които: а) са готови да поемат умерен инвестиционен риск, с цел реализиране на по-висок доход; б) желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията; в) са готови да инвестират парични средства в дългосрочен план; г) искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл; д) искат парите им да се управляват от професионалисти на финансовите пазари.

Дяловете на договорен фонд „Компас Фъндс Селект-21“ са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, при умерено ниво на риск и възможност за постигане на по-висока доходност.

Инвестицията в дялове на Фонда е предназначена за индивидуални инвеститори, които търсят реализиране на висока доходност на направените инвестиции, изразена предимно в капиталови печалби и са готови да поемат умерен риск. Типичният инвеститор е лице, което търси чувствително увеличаване на инвестицията си в дългосрочен план като едновременно с това при нужда от средства може да се възползва от ликвидността на инвестицията си в дялове на фонда, като ги предяви за обратно изкупуване.

Инвестицията в дялове на Фонда е подходяща и за институционални инвеститори, които следват умерена политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Инвестиция на малък процент от активите на институционалния инвеститор в дялове на Фонда би позволило диверсификация на инвестиционния портфейл, като в същото време би дала възможност за реализиране на по-висока доходност по целия му портфейл.

13. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

13.1. Транзакционни разходи

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

13.2. Годишни оперативни разходи

Годишните оперативни разходи са разходите, които се приспадат от активите на фонда и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, инвестирайки във фонда. Годишните оперативни разходи на фонда включват възнаграждението за управляващото дружество, на банката депозитар и други оперативни разходи, подробно описани в т. 7.

14. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИЯ

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

Всички активи, получени от Фонда в резултат на използвани техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение и отговарят на критериите по долу. При изчисляване на праговете по чл.45 и 46 от ЗДКИСДПКИ се включва рисковата експозиция на Фонда към насрещна страна в резултат на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти и техники за ефективно управление на портфейл. Управляващото дружество следи за спазването на ограниченията в портфейла на Фонда. В случай, че Фонда получава обезпечение за не по-малко от 30 на сто от своите активи, Управляващото дружество е длъжно да разработи и прилага политика, която да гарантира извършване на стрес-тестове при нормални и при извънредни условия на ликвидност, така че да се даде възможност да се оцени ликвидния риск на Фонда, свързан с обезпечението. В случаите, когато от името и за сметка на Фонда се извършват сделки с извънборсови финансови деривати и се използват техники за ефективно управление на портфейла, всяко обезпечение, използвано за намаляване на рисковата експозиция към насрещната страна, по всяко време отговаря на следните критерии: ликвидност; оценяване; качество на емитента; корелация; диверсификация на обезпечението; рискове, свързани с управление на обезпечението; при прехвърляне на дял полученото обезпечение се държи от депозитаря на колективната инвестиционна схема; колективната инвестиционна схема може да пристъпи към изпълнение върху полученото обезпечение по всяко време без позоваване на насрещна страна или одобрение от нея; непаричното обезпечение не може да се продава, реинвестира или залага; паричното обезпечение може само да бъде:

- а)** вложено на депозит при лице по чл.38, ал.1, т.6 от ЗДКИСДПКИ ;
- б)** инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа;
- в)** използвано за целите на обратни репо-сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Фонда може по всяко време да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;
- г)** инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричното обезпечение се инвестира, като се спазват принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение. Паричното обезпечение се инвестира само в банки, за които не е налице информация, че през последните 3 календарни години се е налагала ликвидна подкрепа от страна на местните им правителства.

Фондът може да надвиши ограниченията за диверсификация, ако обезпечението е в различни прехвърляеми ценни книжа и инструменти на

паричния пазар, издадени от някое от лицата по чл.38, ал.1, т.9, буква “а” от ЗДКИСДПКИ при спазване на изискванията по чл.47, ал.4 от ЗДКИСДПКИ.

Фондът може да приема като обезпечение финансови активи, надхвърлящи 20 на сто от нетната стойност на активите му, когато те са издадени от някоя от държавите членки на ЕС, както и на всички регионални или местните органи в страните членки, емитиращи или гарантиращи ценни книжа. Фондът може да приема като обезпечение финансови активи, надхвърлящи 20 на сто от нетната стойност на активите му, инструменти издадени от публични международни организации с инвестиционен кредитен рейтинг минимум от една от големите три рейтингови агенции – Standard&Poors, Fitch или Moody’s. В случай , че Фонда придобие парично обезпечение той се разпорежда с него съгласно инвестиционната си стратегия съобразно Проспекта и Правилата си.

Оценката на евентуални загуби по депозити в лева се извършват като номиналната стойност на обезпечението се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него. Оценката на евентуалните загуби по депозити в евро се извършват, като сумата на обезпечението се превалутира по курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението и се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

Оценката на евентуалните загуби по депозити в чужда валута различна от евро се извършва като:

- а) взема се текущ курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението;
- б) взема се стандартното отклонение на валутния курс спрямо лева на месечна база за последните 12 месеца;
- в) при оценка на евентуалната загуба от обезпечението се взема обменен курс изчислен по формулата: ТЕКУЩ ВАЛУТЕН КУРС КУПУВА – СТАНДАРТНО ОТКЛОНЕНИЕ НА ГОДИШНА БАЗА;
- г) оценката на обезпечението по б. “б” се намалява с евентуалните разноси по разпореждането с него.

Оценката на евентуални загуби от обезпечение инвестирано във висококачествени държавни ценни книжа се извършва като се цената, на която има търсене за същите книжа. Оценката на евентуалните загуби от обезпечение инвестирано в краткосрочни фондове на паричния пазар се извършва на база на текущите цени за обратно изкупуване на посочените фондове. Оценката се коригира като се намали със стандартното отклонение на цената на фонда. Оценката на евентуални загуби от непаричното обезпечение се извършва съобразно характеристиките на активите получени като обезпечение.

Оценката на евентуални загуби от дългови и инструменти предоставени като обезпечение се извършва като се оцени риска от промените на лихвените нива на същите. В случай, че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени в цените на обезпечението. Оценката на

евентуалните загуби от акции предоставени като обезпечение се извършва като се отчете изменчивостта на техните цени. Оценката на акции се извършва като последната цена, на която са сключени сделки на регулиран пазар с посочените акции се намали с размера на стандартното отклонение на цената на същите акции на месечна база, изчислено за последния 12-месечен период. В случай, че инструментите притежават кредитен рейтинг, Управляващото дружество оценява вероятността промените в кредитния рейтинг да доведат до промени цените на обезпечението.

15. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО НАМЕРЕНИЕТО НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ДА ИЗПОЛЗВА ЗАВИШЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ, ПОСОЧЕНИ В ЧЛ. 46, АЛ. 1 ЗДКИСДПКИ, И ОПИСАНИЕ НА ИЗКЛЮЧИТЕЛНИТЕ ПАЗАРНИ УСЛОВИЯ, ОБОСНОВАВАЩИ ТАКАВА ИНВЕСТИЦИЯ.

Договорният фонд няма намерение да използва завишени ограничения за диверсификация посочени в чл.46, ал.1 от ЗДКИСДПКИ.

16. (НОВА С РЕШ. НА СД ОТ 27.05.2020) ПОДРОБНОСТИ ОТНОСНО АКТУАЛНАТА ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

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

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

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

Възнагражденията в Управляващото дружество се формират принципно в зависимост от следните основни елементи: нивото на длъжността, нивото на компетенции, постигнати резултати. Към настоящия момент

възнагражденията в управляващото дружество имат само постоянен, но не и променлив елемент, който да зависи от постигнатите резултати.

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

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

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

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

Управляващото дружество не създава Комитет по възнагражденията предвид настоящата си вътрешна организация. При увеличаване на обхвата и

комплексността на своята дейност, управляващото дружество ще създаде такъв комитет при спазване на изискванията на Наредба № 48 и други нормативните актове.

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

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

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

Изпълнението на политиката за възнагражденията се подлага на централен и независим вътрешен преглед от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ най-малко веднъж годишно, като при констатирана необходимост от промяна изготвя съответен доклад до Съвета на директорите. Политиката се актуализира съобразно промените на пазара и на финансовото състояние на дружеството.

Управляващото дружество оповестява в проспекта си пред заинтересованите лица информацията относно политиката за възнагражденията и всяка последвала промяна в нея по ясен и достъпен начин, като не разкриват информацията, която представлява защитена от закона тайна. Управляващото дружество предоставя в годишния си финансов отчет обобщена количествена информация относно изплатените възнаграждения. Годишният финансов отчет на договорния фонд съдържа информацията относно политиката за възнагражденията, която включва:

а) общият размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е

приложимо, всички суми, изплатени пряко от самата колективна инвестиционна схема, включително такса за постигнати резултати;

б) общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ;

в) описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите;

г) резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

д) съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

Освен възнаграждението по т.7.1. на управляващото дружество, от средствата на договорния фонд не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на лицата, които работят по договор за УД „Компас Инвест“ АД.

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

за УД „Компас Инвест“ АД,
действащо за сметка на ДФ „Компас Фъндс Селект-21“:

Милена Александрова,
Председател на СД

Ивайло Ангарски,
Изпълнителен директор

17. ПРИЛОЖЕНИЕ №1

ПРАВИЛА

**ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА
СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА
ДОГОВОРЕН ФОНД "КОМПАС ФЪНДС СЕЛЕКТ-21 "**

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Компас Фъндс Селект-21" ("Договорния Фонд" или "Фонда"), организиран и управляван от Управляващо Дружество "Компас Инвест" АД ("Управляващото Дружество"). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

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 минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), подзаконовите актове по прилагането му и всички други нормативни изисквания.

Правилата за оценка на активите на Договорния Фонд, съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата на организация на тази дейност, се основават на:

- използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла, за вземане на решения и контрол;
- система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите - източници на информация, и видове;

- 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;
- технологично и програмно осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;
- система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на 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.

A. Оценка на активите

Основни принципи при оценка на активите на Договорен Фонд "Компас Фъндс Селект-21"

(1) Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти.

(2) Оценката на активите на Договорния фонд се извършва:

1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;

2. при последващо оценяване – съгласно настоящите Правила, прилагани за последваща оценка на ценните книжа в портфейла.

(3) Последваща оценка се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката, по справедлива стойност, определена съгласно настоящите Правила.

(4) Покупките/продажбите на финансовите инструменти се осчетоводяват на датата на сключване на сделката.

(5) Справедливата стойност на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, при активен пазар в Република България, се определя въз основа на "среднопретеглената цена на сключените сделки за деня на оценката", която е оповестена публично към деня на оценката от местата за търговия, и се счита за

аналогичен показател на "цената на затваряне" по смисъла на чл. 27 от Наредба № 44.

Методи за оценка на активите на Договорен Фонд "Компас Фънд Селект-21".

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

1. 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 извършва:

1.1. въз основа на средноаритметична от цените "купува" при затваряне на пазара за последния работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.

1.2. в случай ,че няма достатъчно оферти „купува“ в деня на оценката, справедливата стойност се определя по обявени цени "купува" от двама първични дилъри за най-близкия ден от предходният 30-дневен период или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия.

1.3. в случай ,че не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, оценката се извършва по обявени цени "купува" от двама първични дилъри за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма оферти „купува“ в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цени "купува" от двама първични дилъри или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. При оценката се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

2. Справедливата стойност на издадените 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 мястото за търговия не работи в деня на оценката.

в) в случай , че в деня на оценката няма оферти „купува“, то тогава оценката се извършва по цена „купува“ или друг аналогичен показател за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

г) в случаите когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, оценката се извършва въз основа на цена „купува“ за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма обявени цени „купува“ в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена „купува“ или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката.

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

3. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 1. и т.2 справедливата стойност се определя чрез прилагане на съответните методи:

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

3.2. методът на дисконтираните парични потоци, както следва: като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се наричана “търсена емисия”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

$$w = \frac{\text{дни до следващото лихвеноплащане}}{\text{общ брой дни междудве лихвениплащания}}$$

4. Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в Република България, се определя:

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

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

4.3. Ако не може да се приложи т. 4.2, цената на акциите, съответно на правата е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който

има сключени сделки. В случай че в предходния 30-дневен период е извършено увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащане 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-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5. При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по т. 4, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:

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

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

5.1. Методът на 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 обращение.

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

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обращение

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

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

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

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

г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, или достоверен източник на информация за съответното място за търговия при активен пазар.

д) Начин и критерии за определяне на дружество аналог:

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

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

- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на място за търговия при активен пазар на ценни книжа в държавата по седалището на емитента.

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

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;

- Сходна продуктова гама;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Използва се следната формула:

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

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

NI – нетна печалба

Dep - амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегирвани акции

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

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия.

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

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

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

k_m – очакваната възвращаемост на пазара

β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

P_0 – цена на една обикновена акция,

g – очакван темп на растеж.

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,

- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,

- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

$EBIT$ – печалба преди лихви и данъци

TR – данъчна ставка за фирмата

Dep – амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

FCFE – нетни парични потоци за обикновените акционери

Int– разходи за лихви

TR – данъчна ставка за фирмата

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегироваи акции

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

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

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

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

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

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

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

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

Формулата, която се използва е:

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

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;
 FCF е или FCFE или FCFF;
 r е съответната норма на дисконтиране;
 g е постоянният темп на растеж на компанията.

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

Формулата, която се използва, е:

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

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

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

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

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

а) В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава

вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

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

$$R = N_n \times P_n,$$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.5. Горезброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3, 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация.

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

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r$$

където

R_r – Вземане

N – брой права

P_r – цена на право

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

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.

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

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

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

където

R – вземане,

N_n – брой записани акции,

P_i – емисионна стойност на акция,

P_r – стойност на едно право,

N_r – брой акции в едно право.

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

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

Където:

P – цена на акцията

P_i – емисионна стойност на акция

P_r – стойност на едно право

N_r – брой акции в едно право

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

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

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща

регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия, 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. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на съответното място за търговия. След въвеждане на акциите за търговия на съответното място за търговия последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия при активен пазар. В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия, те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на 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:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

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

Където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);
 P_i - емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);
 P_w - емисионната стойност на вариантите;
 N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

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

където: R – вземането;
 N_n – броят на записаните варианти;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на вариантите в едно право.

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

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

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

Където:

- P – цената на варанта;
- P_w – емисионната стойност на един варант;
- P_r – стойността на едно право;
- N_r – броят варианти в едно право.

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

7. Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ, които са от отворен тип се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял. 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.

7.1. Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ, които са от затворен тип се определя:

- а) По цена на затваряне оповестявана публично към деня на оценката от съответния пазар;
- б) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква "а" оценката се извършва по цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;
- в) Ако не може да се приложи а) и б) финансовите инструменти се оценяват по нетната балансова стойност на активите .

7.2. Последваща оценка 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 изчислената 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.

8.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), последваща оценка на облигации се извършва по 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 справедлива стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, последващата оценка се формира, като към обявената в бюлетина цена се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката:

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

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

Където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон

F – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

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

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

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

9. (Изм. с реш. на СД от 11.11.2019г.) При невъзможност да бъде приложен редът по т. 8, букви „а” – „б” при формиране на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия при активен 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 методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) 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.

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар в чужбина, се извършва:

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

а) по цена на затваряне оповестявана публично към деня на оценката от 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 цена на затваряне за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката;

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

11.(1) Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване.

(2) Техниките за оценяване включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и общоприети методи.

12. (1) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари или други места за търговия в Република България се определя съгласно т.4.

(2) Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно признати и публично достъпни регулирани пазари или други места за търговия в чужбина, се извършва съгласно т. 10.1. от настоящите правила.

13. При невъзможност да бъде приложена т. 12 при формиране на цена за последваща оценка за опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия на ценни книжа, последващата оценка се извършва като се използва подхода на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия.

Формула за определяне на цената на пут опция:

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

Където:

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

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

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция.

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

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

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

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

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – 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:

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

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

14. При невъзможност да бъде приложена т.12. при формиране на цена за последваща оценка на варианти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, или търгувани на извънборсови пазари, последващата оценка се извършва като се използва формулата по т.13 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

15. При невъзможност да бъде приложена т.12 при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия на ценни книжа, последващата оценка се извършва по средния начин:

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

Където:

F – цена на фючърс контракт;

S – спот цена на базов актив;

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

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

16. (1) Справедлива 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.

(2) При невъзможност да бъде приложено посоченото правило в ал.1. справедлива стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т.13.

(3) Справедлива 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.

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

където:

V_t - стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C - текущия спот курс между двете валути;

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

И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

i_A – безрисков лихвен процент за валута A;

i_B – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

(4) Справедлива стойност на форуърди, различни от посочените в ал.3 се определя като се използва формулата по т.15.

17. 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 места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар.

18. В случаите, когато не се провежда търговия на места 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 съответните места, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

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

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

1. срочните и безсрочните влогове, парите на каса - по номинална стойност;
2. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;

3. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.

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

21. Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя съгласно т. 10.1. При невъзможност да се приложи т. 10.1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия, се използват следните формули: Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

където:

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

P_{CD} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номинална стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

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

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

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

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 по общоприложими методи.

22. Справедливата стойност на другите финансови инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ извън тези посочени в настоящите правила се определя по реда

на чл. 27, съответно чл. 31 от Наредба №44 или по други общоприети методи за оценка, посочени в тези Правила.

Б. Оценка на пасивите на Фонда

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 в лева по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

В. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите (НСА) се изчислява като разлика между стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила, и стойността на всички задължения по баланса, изчислена съгласно настоящите Правила.

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 "Компас Фъндс Селект-21"

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Банката депозитар на Фонда осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото Дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на

Договорния Фонд, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност.

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

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото Дружество под контрола на Банката депозитар на Фонда 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 всяка сряда и петък най-късно до 14,30 часа, при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата на Фонда и Проспекта за публично предлагане на дялове. Оценката се извършва на база активите, с които разполага фонда във вторник и четвъртък и със съответните цени на финансови инструменти от тези дни. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Банката депозитар на Фонда.

2.2.(Изм. с реш. на СД от 21.10.2021г.)Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- Между 09,00 и 12,30 часа в сряда и петък се извършва следното:
- определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;
- извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на паричните средства и пасивите, деноминирани във валута;
- определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне.
- Емисионната стойност е основана на нетната стойност на активите на един дял към датата на определянето ѝ, увеличена с разходите за емитиране в размер на 1,00% от нетната стойност на активите на един дял, като за клиенти инвестиращи суми в по-големи размери ще се прилагат следните отстъпки : за инвестирани суми от 100 001 лева до 250 000 лева – 0,75%; за суми

над 250 000 лева 0,5%. Отстъпките важат за всяка отделна поръчка без натрупване. Цената на обратно изкупуване на един дял е равна на нетната стойност на активите на един дял;

- всяка сряда и петък най-късно до 12,30 часа се изпраща на Банката Депозитар изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- всяка сряда и петък най-късно до 14,30 часа се изчаква потвърждение от Банката Депозитар за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 14,30 часа на всяка сряда и петък завършва процеса по определяне на нетната стойност на активите.

До края на работния ден, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда Управляващото Дружество обявява тези данни:

- ❖ в офиса на Управляващото дружество, където се приемат поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда;
- ❖ на Интернет страницата на Управляващото Дружество.
- ❖ Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд могат да се оповестяват при всяко изчисление, но без да е задължително, и на интернет страницата на БАУД или чрез финансова медия или агенция, с която Управляващото дружество има сключен договор, посочени в Проспекта на договорния фонд.

Управляващото Дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител.

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

Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на “Българска фондова борса – София” АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

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

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 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 хартиен и магнитен носител от управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

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

1. Управляващото Дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото Дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите.
2. Управляващото Дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото Дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази

дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото Дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

3. Банката депозитар на Фонда контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Банката депозитар на Фонда проверява извършената оценка и определената нетна стойност и уведомява писмено Управляващото Дружество за резултата от проверката до 14,30 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, Банката депозитар на Фонда уведомява Управляващото Дружество до 14,00 часа в деня на оценката и изисква отстраняване на несъответствията.

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

- Управляващото дружество е приело и прилага Политиката за избягване на конфликт на интереси, който може да възникне в процеса на оценка на активите на Фонда. Политиката включва правила и мерки за осигуряване защита срещу разкриването или използването на вътрешна информация, свързана с оценката на активите, преди нейното оповестяване.
- Изисквания за лицата, които работят по договор за Управляващото Дружество:
 - разкриват информация за личните сделки с финансови инструменти в срок до края на работния ден следващ деня на получаване на потвърждението за сключената сделка;
 - не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките на Фонда, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.
 - Поръчките за записване и обратно изкупуване на дялове на Фонда се изпълняват след оповестяване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на един дял.
- Управляващото Дружество осигуряват справедливото третиране на притежателите на дялове като прилага принципите за защита на техните интереси, за необлагодетелстване на едно лице за сметка на друго, за еднакво третиране при равни условия, както и за цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

- Отдел “Нормативно съответствие” в Управляващото Дружество, в рамките на предоставените му по закон и с вътрешни правила правомощия, следи за законосъобразното и правилно осъществяване на дейността на Управляващото Дружество като в случай на опасност от застрашаване на интересите на притежателите на дялове, отговорникът на отдела незабавно уведомява висшето ръководство, което е длъжно да свика заседание на Съвета на директорите в разумен срок за разглеждане на въпроса и предприемане на конкретни мерки.

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 за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”.

Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество “Компас Инвест” АД с решение от 01.02.2018 г. като Управляващото Дружество действа за сметка на Договорен Фонд “Компас Фъндс Селект-21 ” и са измени с решение от 16.05.2018 г. и 11.11.2019г.

**за УД „Компас Инвест” АД,
действащо за сметка на ДФ „Компас Фъндс Селект-21 ”:**

Милена Александрова,
Председател на СД

Ивайло Ангарски,
Изпълнителен директор