

ПРОСПЕКТ

за публично предлагане на дялове

на

ДОГОВОРЕН ФОНД

“Компас Евро Облигации ”

ФОНДЪТ СЕ КЛАСИФИЦИРА КАТО
ФОНД В ОБЛИГАЦИИ
РИСКОВИЯТ ПРОФИЛ НА ФОНДА СЕ ОПРЕДЕЛЯ КАТО НИСКО РИСКОВ

ДЯЛОВЕТЕ СА БЕЗНАЛИЧНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, КОИТО СЕ
РЕГИСТРИРАТ ПОИМЕННО В ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР И СА
ДЕНОМИНИРАНИ В ЕВРО

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.

Дата на публикуване 29.03.2024г. влиза в сила от 12.04.2024г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. Информация относно управляващото дружество.....	5
1.1. Държава членка по произход.....	5
1.2. Наименование, седалище и адрес на управление	5
1.3. Дата на регистрация, лиценз, срок	5
1.4. (22.11.2019г.)Други управлявани колективни инвестиционни схеми	5
1.5. Членове на Съвета на директорите.....	5
1.6. Сума на записания капитал с посочване на внесената част.....	7
2. Информация относно договорния фонд.....	7
2.1. Наименование	7
2.2. Дата на учредяване, лиценз, срок	7
2.3. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г., 23.09.2021г. , 06.04.2023 г. , 02.08.2023г. и 29.03.2024г.)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.....	8
2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода	9
2.6. Одитори	10
2.7. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете	10
2.8. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.)Възможност за делегиране на функции и действия.....	10
3. Сведения за видовете и основните характеристики на дяловете.....	10
3.1. (Изм. с реш. на СД от 04.07.2018г.)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. (Изм. с реш. на СД от 02.05.2023г.)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. Условия и ред за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дяловете ...	13
4.1. Писмен договор с инвеститора и поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове	14
4.2. Необходими документи, при сключване на договор.....	17
4.3. Необходими документи, при подаване на поръчка за покупка/обратно изкупуване на дялове.....	18
4.4. (Изм. с реш. на СД от 02.08.2023г.)Място за подаване на поръчки.....	19
4.5. (Изм. с реш. на СД от 23.09.2021 г.)Работно време	19
4.6. Отмяна на поръчката.....	19
4.7. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.,04.07.2018г. 14.04.2020г. и 08.02.2022 г. и 29.03.2024)Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове	19
4.8. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване.....	20
4.9. Срок за изпълнение на поръчките от датата на подаване	20
4.10. Предоставяне на потвърждение.....	20
4.11. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. , 23.09.2021г., 02.08.2023г. и 29.03.2024г.)Предоставяне на информация.....	20
4.12. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване(Изм. с реш. на СД от 11.04.2022г.).....	20
4.13. Правила за определяне и използване на дохода.....	22

5. Инвестиционните цели, инвестиционната политика, ограничения на инвестиционната политика, похватите и инструментите за ползване на заеми	22
5.1. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)Инвестиционни цели	22
5.2. (Изм. с реш. на СД от 10.03.2021г. , 09.12.2021 г. , 21.12.2022г. и 29.03.2024г.)Инвестиционна политика	22
5.3. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)Видове активи, в които договорният фонд може да инвестира	26
5.4. Инвестиционни ограничения	29
6. Правила за оценка на активите	32
6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете(Изм. с реш. на СД от 02.08.2018г.)	32
6.3. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете	32
6.4. Начините, местата и честотата на публикуване на тези цени	33
7. Възнаграждения, платими от договорния фонд	34
7.1. (Изм. с реш. на СД от 23.09.2021 г. , 21.12.2022г. и 29.03.2024)Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество	34
7.2. Начин на изчисляване на възнаграждението на банката депозитар	35
7.3. Оперативни разходи	35
7.4. Възстановяване на разходи	36
8. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)Рисков профил и рискови фактори	36
8.1. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)Склонност към риск и рисков профил	36
8.2. Рискови фактори	36
8.3. Видове рискове и оценяване на рисковете	37
9. Информация относно банката-депозитар	42
9.1. Данни за идентификация на банката депозитар и описание на нейните задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат	42
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.	44
9.3. Декларация от управляващото дружество	44
10. Информация относно консултантските фирми или външните консултанти, които предоставят съвети по договор и чието възнаграждение се изплаща от активите на фонда	44
11. Резултати от дейността на договорния фонд за предходни години(Изм. с реш. на СД от 03.05.2019г.)	45
12. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.)Профил на типа инвеститор	47
13. Икономическа информация	48
13.1. Транзакционни разходи	48
13.2. Годишни оперативни разходи	48
13.3. (Нова с реш. На СД от 21.12.2022 г.) Политиката относно преките и косвени оперативни разходи и такси в резултат на използване на ефективни техники за управление на портфейла.	48
14. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИЯ	49

15. (Изм. с реш. на сд от 08.02.2022 г. и 31.01.2023г.)ПОДРОБНОСТИ ОТНОСНО АКТУАЛНАТА ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО	51
16. Информация относно намерението на договорния фонд да използва завишени ограничения за диверсификация, посочени в чл. 46, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.....	54
17. (Нова с реш на СД от 20.12.2022г.)Информация за използвания метод за изчисляване на общата рискова експозиция, в случай че в инвестиционната политика на Фонда изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти.....	54
18. Приложение №1.....	56

1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1.1. Държава членка по произход

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.)ДФ “Компас Евро Облигации” и управляващото дружество, което организира и управлява договорния фонд, са с произход Република България и подлежат на регулиране от Комисията за финансов надзор.

1.2. 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: Република България, гр. София 1000, ул. “Алабин” № 36, ет. 4.

1.3. 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 №51-УД/14.05.2016г. и № 56-УД/28.06.2017г. „Компас Инвест” АД е извършвало дейност като управляващо дружество с предишно наименование „Сомони Асет Мениджмънт“АД. Датата на първоначална регистрация на дружеството е в Търговския регистър на Софийски градски съд от 18.12.2006 г., ф.д.№ 14654, партиден № 111913, том 1513, 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.

1.4. (22.11.2019г.)Други управлявани колективни инвестиционни схеми

ДФ “Евростабилност”

ДФ „Стратегия“

ДФ „Прогрес“

ДФ „Компас Глобъл Трендс“

ДФ „Плюс“

ДФ „Компас Фъндс Селект-21“

1.5. Членове на Съвета на директорите

Милена Иванова Александрова– председател на СД и представляващ

Ивайло Красимиров Ангарски - изпълнителен директор

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. , 21.12.2022г. , 02.08.2023г. и 08.02.2024г.)Ивайло Красимиров Ангарски е собственик на 48,25% от капитала и изпълнителен директор на „Компас Капитал“ АД; управител и собственик на 100% от капитала на „Харвест Кепитъл“ ЕООД и член на Съвета на директорите на Импакт Капитал АД

Андрей Иванов Пръмов притежава дял от капитала на „Адлон Дисконт“ ООД и е управител на същото дружество, собственик на ЕТ Андрей Иванов.

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

(Нов с реш. на СД от 16.06.2021г., изм. с реш. на СД от 06.04.2023 г. и 08.02.2024г.) Бойко Николаев Братанов, притежава 5,392 % от капитала на „КОМПАС КАПИТАЛ“ АД, собственик на 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., изм. с реш. на СД от 21.12.2022г. , 02.08.2023г. и 08.02.2024г.) Драгомир Христов Великов е собственик на 46,358% от капитала и член на Съвета на директорите на Компас Капитал АД и изпълнителен директор на Импакт Капитал ЕАД

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 КДА.

Друга информация относно участието на членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество в други търговски дружества като неограничено отговорни съдружници, притежаване на повече от 25 на сто от капитала на друго дружество, както и участието им в управлението на други дружества или кооперации като прокуристи, управители или членове на съвети, се разкрива в годишния доклад за дейността на дружеството като част от годишния финансов отчет.

1.6. 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

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) Договорният фонд е с наименование ДФ “Компас Евро Облигации” (предишно наименование Компас Евроселект), наричан за краткост в настоящия проспект “договорния фонд” или “фонда”.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) ДФ “Компас Евро Облигации” 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. Дата на учредяване, лиценз, срок

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. и 04.07.2018г.) Фонда е учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор като емитент по чл. 30, ал. 1, т. 4 от ЗКФН, по силата на решение № 607-ДФ/14.06.2018 г. Фондът е с неограничен срок на съществуване.

2.3. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г., 23.09.2021г., 06.04.2023 г., 02.08.2023г. и 29.03.2024г.) Мястото, където могат да бъдат получени правилата на фонда, периодичните отчети и допълнителна информация

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от ДФ “Компас Евро Облигации”, могат да получат безплатно копие на Проспекта, Основния информационен документ, Правилата на фонда, последните публикувани годишен и 6-месечен финансов отчет на фонда, подробности относно актуалната политика за възнагражденията на управляващото дружество, реда за подаване на жалби от инвеститорите съгласно политиката за обработка на жалби, както и допълнителна информация, в офиса на Управляващото дружество “Компас Инвест” АД, всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа, на адрес: гр. София 1000, ул. “Алабин” № 36, ет.4,

Управляващото дружество публикува информация за фонда на своята електронна страница, където оповестява данни за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на фонда в деня на извършване на оценката, публикува актуален проспект за публично предлагане на дялове и

основен информационен документ, както и правилата на фонда и периодичните отчети, и друга информация на следния адрес в интернет: www.compass-invest.eu.

Телефон за контакти: 02/4219517, 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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.)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 облагане 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.

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

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

2.5. Счетоводни дати и дати на разпределение на дохода

Управляващото дружество е длъжно да представи на Комисията за финансов надзор и на обществеността 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.

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 изборения от управляващото дружество регистриран одитор.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) Съгласно Правилата за дейността на ДФ “Компас Евро Облигации”, 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. , 16.06.2021г. , 08.02.2022 г. 21.12.2022г. и 08.02.2024г.) На 23.07.2018 г., 02.09.2019г. , 07.10.2020 г. , 21.11.2021 г. , 03.10.2022г. и 21.11.2023 г. за одитор на Фонда за 2018г., 2019г. ,2020 г. , 2021 г. , 2022г. и 2023г. е избрано одиторско дружество РСМ БГ №173.

2.7. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) Фондовите борси или пазарите, на които се търгуват дяловете

Дяловете на ДФ “Компас Евро Облигации” не се предвижда да се търгуват на „Българска фондова борса – София“ АД или друга фондова борса или пазар.

2.8. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.) Възможност за делегиране на функции и действия

УД “Компас Инвест” АД може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функции и действия по чл. 106, във връзка с чл. 86, ал. 1 и ал. 2, т. 1 и 4 от ЗДКИСДПКИ. Делегирането на функции и действия, които се отнасят до управление на инвестициите, се допуска, ако е издадено предварително одобрение за това от КФН по предложение на Заместник-председателя на КФН. Към момента на изготвяне на Проспекта не е предвидено делегиране на трето лице на такива функции и действия.

3. СВЕДЕНИЯ ЗА ВИДОВЕТЕ И ОСНОВНИТЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ

3.1. (Изм. с реш. на СД от 04.07.2018г.) Характер на правата на притежателите на дялове

Дяловете на Фонда са деноминирани в евро с номинална стойност едно евро за дял като при записването и обратното изкупуване може да се превеждат суми в следните валути: BGN, EUR. При записване за дялове и превод на суми

различни от евро сумите на поръчките ще бъдат превалутирани в евро по фиксинга на БНБ за деня на поръчката.

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 (Изм. с реш. на СД от 21.12.2022г. и 06.04.2023 г.)

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

Право на ликвидационна квота

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

(Нов. с реш. на СД от 17.05.2018г.) Право на подаване на жалби

Инвеститорите имат право да подават жалби, без да заплащат такса за

това, като информацията относно Политиката за приемане и разглеждане на жалби се предоставя безплатно на инвеститорите и се публикува на интернет страницата на управляващото дружество. При поискване от инвеститор управляващото дружество предоставя хартиено копие на Политиката за приемане и обработване на жалби.

3.2. Характеристики на дяловете като финансови инструменти

Дяловете на фонда са безналични, поименни финансови инструменти регистрирани по 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 удостоверителен документ за собственост. УД “Компас Инвест” АД също води записи на дяловете и техните притежатели и издава удостоверения за притежаваните дялове.

3.4. (Изм. с реш. на СД от 02.05.2023г.)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. в случаите по чл. 39, ал. 7 от Правилата на фонда, ако не се осъществи замяна на управляващото дружество;
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 четиринадесета 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, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни и инвестиционни 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.

След приспадане на задълженията на договорния фонд и определяне на чистото имущество на фонда, ликвидаторът оповестява на интернет страницата на управляващото дружество, съобщение относно условията, реда и сроковете за изплащането от банката депозитар на полагащите се на инвеститорите части от чистото имущество на фонда, пропорционални на притежаваните от тях дялове. Договорният фонд се заличава с отписването му от регистъра на Комисията за финансов надзор.

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

(Изм. с реш. на СД от 23.09.2021 г.) 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, 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 (ако са предвидени). Когато при обратно изкупуване на дялове нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционни схеми, управлявани от УД „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.

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. и 02.08.2018г.) Изчисляване на нетната стойност на активите на договорния фонд и на нетната стойност на активите на един дял се извършва всеки работен ден на база активите на фонда към предходният работен ден, 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 определен работен ден, се изпълняват поръчките (исканията), подадени през предходният работен ден.

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

Договор

1) (Изм. с реш. на СД от 16.06.2021г. и 21.12.2022г.) Дейността 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 електронен подпис по смисъла на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги.

2) (Нова с реш. на СД от 18.09.2018г.) Договорът по т. 1 може за бъде сключен непристъвено 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 в т. 4.2. по -долу. 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 по ал. 2, 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 договор съгласно тази точка се правят само от и към платежна сметка, водена от кредитна институция по тази алинея, по която клиентът е титуляр.

Не се допуска сключване на договор по реда на тази точка чрез пълномощник.

Поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове(Изм. с реш. на СД от 18.09.2018г.)

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 реш. на СД от 17.05.2018г.) „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 като сумата се закръглява до четвъртото число след десетичния 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, инвеститора се информира незабавно и е задължен да доплати сумата необходима за изпълнение на поръчката. В случай, че инвеститора не довнесе необходимата сума, то поръчката се изпълнява , като внесената сума се разделя на емисионната стойност и броя дялове се закръглява до цяло число . Остатъка се възстановява на инвеститора.
- 3) В допълнение инвеститора може със специална инструкция, вписана в поръчката да заяви желанието си да придобие само цяло число дялове. В

този случай при наличие на осатък от сумата, тя се възстановява на инвеститора до края на работни ден следващ деня на емитиране на дяловете по посочена от него сметка или на каса.

Поръчката за обратно изкупуване винаги се подава за брой дялове.

(4)(Нова с реш. на СД от 02.08.2018г. , 23.09.2021г. , 21.10.2021г. и 21.12.2022г.) Освен чрез подаване на поръчка с еднократно действие, инвеститорът може да запише дялове на договорния фонд като сключи Договор за изпълнение на инвестиционен план (ДИИП), въз основа на който периодично да закупува дялове. В ДИИП следва да бъдат определени: а) минимален период на инвестиционния план, който не може да бъде по-кратък от 1 година; б) размер на вноските, фиксиран или минимален, който не може да бъде по-малък от 40 лева; в) период на вноските като се посочва/т дата/дати от месеца, когато се превеждат сумите , като периодът между две вноски не може да бъде повече от един месец. В случай, че вноската постъпи по сметката на Фонда по-рано или по-късно от определените в договора дати, то дяловете се закупуват по емисионна стойност определена за датата, когато е заверена сметката на Фонда със сумата на вноската. След изтичане на една година от сключване на ДИИП и при условие, че е внесъл минимум 12 вноски, инвеститорът има право на покупка(записване) по преференциална цена с 50% намаление на разходите за емитиране описани в чл. 19, ал. 4 от Правилата на фонда, за броя дялове, придобити по ДИИП. Ако при изтичане на една година от сключване на договора инвеститорът не е внесъл 12 вноски , то той получава преференцията след внасяне на 12-тата вноска.

Инвеститори , които сключат ДИИП и отделно имат или придобият инвестиция в договорен фонд управляван от Компас Инвест АД на стойност минимум 1000 лева , след изтичане на една година от сключване на ДИИП и при условие, че е внесъл минимум 12 вноски,, придобиват право на записване (покупка) по преференциална цена без разходи за емитиране. Ако при изтичане на една година от сключване на договора инвеститорът не е внесъл 12 вноски , то той получава преференцията след внасяне на 12-тата вноска.

След изтичане на минималния срок на инвестиционния план инвеститорът може да внася средства, когато прецени, без да спазва уговорените периоди и суми, като запазва получената преференция до прекратяване на ДИИП.

(4) (Нова с реш. на СД от 02.08.2018г. и 23.09.2021г.) Инвеститор има право да подава поръчки за продажба и съответно за обратно изкупуване на дялове на договорния фонд с отложена дата на подаване, която не може да бъде по-късно от 6 месеца от датата на внасяне на сумата, необходима за изпълнение на поръчката, в който случай поръчката се счита за подадена на съответна отложена дата и се изпълнява по цената, на която се изпълняват останалите поръчки, подадени на тази дата.

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. Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала»;
- 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, съдебно решение от районния съд и др.), 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);
- (изм. с реш. на СД от 03.05.2019г.) декларация по чл. 42, ал. 2, т. 2 от ЗМИПЗа 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. Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала»;
- 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 място на регистрация и адрес, състав на управителен орган и избор на законен представител, учредителен акт или устав;
- 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);
- (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.) декларация по чл. 59, ал. 1, т. 3 от ЗМИП от законния представител или от пълномощника за действителните собственици 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);
- (изм. с реш. на СД от 03.05.2019г.) 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; Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала»;
- 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 такова 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. Заверката се извършва с полагане на дата и подпис на клиента и надпис «Вярно с оригинала»;

- 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. (Изм. с реш. на СД от 02.08.2023г.) Място за подаване на поръчки

Мястото за подаване на поръчки е както следва:

- гр. София, ул. "Алабин" № 36, ет.4.
- неписъствено: по ел. поща , обикновена поща или куриерска фирма с обратна разписка.

4.5. (Изм. с реш. на СД от 23.09.2021 г.) Работно време

Всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа.

4.6. Отмяна на поръчката

(Изм. с реш. на СД от 02.08.2018г. и 08.02.2022г.) Поръчката за покупка и обратно изкупуване на дялове може да се отмени до 17.00 часа в деня на подаването и.

4.7. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г., 04.07.2018г. 14.04.2020г. и 08.02.2022 г. и 29.03.2024г.) Заплащане на стойността на дяловете при покупка на дялове

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 Евро Облигации" IBAN BG19UBBS80021070626940, BIC UBBSBGSF – за преводи в лева открита в "Обединена Българска Банка" АД, с основание за плащане – записване на дялове от ДФ "Компас Евро Облигации".
- по сметка на ДФ "Компас Евро Облигации" IBAN BG08UBBS80021451679610, BIC UBBSBGSF – за преводи в евро открита в "Обединена Българска Банка" АД, с основание за плащане – записване на дялове от ДФ "Компас Евро Облигации".

Фондът няма право да емитира дялове, чиято емисионна стойност не е изцяло заплатена от инвеститорите. Поръчки за покупка на дялове се изпълняват след постъпване на паричните средства по сметка на фонда.

4.8. Изплащане на стойността на дяловете при обратното изкупуване

(Изм. с реш. на СД от 14.04.2020г. и 21.12.2022г.)

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

- по банков път, на посочената от клиента сметка.

4.9. 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.

4.10. Предоставяне на потвърждение

Управляващото дружество е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, да предостави на 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.

4.11. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. , 23.09.2021г., 02.08.2023г. и 29.03.2024г.)Предоставяне на информация

Инвеститорите, които проявяват интерес към предлаганите дялове от ДФ "Компас Евро Облигации", могат да получат допълнителна информация в офис на УД "Компас Инвест" АД, всеки работен ден от 9.00 до 17.00 часа, на адрес: гр. София 1000, ул. "Алабин" № 36, ет.4, , на интернет страницата: www.compass-invest.eu, на телефон за контакти: 02/4219517, електронна поща: office@compass-invest.eu.

4.12. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване(Изм. с реш. на СД от 11.04.2022г.)

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.

4.13. 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. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)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 ниско ниво на риск в дългосрочен план; селекцията на финансови инструменти се базира на фундаментални и технически параметри;
- фондът инвестира преимуществено в дългови финансови инструменти, търгувани на регулираните пазари в страната и чужбина.
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на фонда.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.)Няма сигурност, че ДФ „Компас Евро Облигации” ще постигне инвестиционните си цели.

5.2. (Изм. с реш. на СД от 10.03.2021г. , 09.12.2021 г. , 21.12.2022г. и 29.03.2024г.)Инвестиционна политика

Инвестиционната политика на фонда предвижда инвестиране в ликвидни български и чуждестранни дългови финансови инструменти –като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от дългови ценни книжа с

потенциал за растеж, който да осигури оптимален доход при поемане на ниско ниво на риск в дългосрочен план. За изпълнението на тази стратегия управляващото дружество прилага модела на активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. 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 прекомерно завишаване на рисковия профил на фонда, посочени в настоящия проспект и правилата на фонда, одобрени от Комисията, съответно заместник-председателя.

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.

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.) Фондът може да сключва репо сделки само по отношение на финансови инструменти, в които е разрешено да инвестира съгласно настоящия проспект и одобрените от КФН правила на фонда.

Фондът предоставя на Комисията за финансов надзор 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 или обратни репо сделки, при спазване на следните ограничения:

1. договорът изрично да предвижда възможност за предсрочното му прекратяване от страна на колективната инвестиционна схема, при което същата да изкупи обратно дадените в заем финансови инструменти, предмет на договора, или да получи обратно пълната парична сума;

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.

Срочни репо сделки и обратни репо сделки, чиято продължителност не надвишава седем дни, се считат за сделки, чиито условия позволяват колективната инвестиционна схема по всяко време да изкупи обратно активите.

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.

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

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 способи за оповестяване от публичните компании относно наличието или липсата на ESG данни, които евентуално биха дали възможност за формиране на обективни сведения за устойчиви фактори 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 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 реш. на СД от 29.03.2024г.) 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.		
1.	А) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. 16.06.2021г. и 23.09.2021 г.) 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 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	до 100% от активите на Фонда

<p>или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ или е включен в списъка по чл.6 ал.4 от Правилата на фонда;</p>	
<p>Б) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. 16.06.2021г. и 23.09.2021г.) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Република България, друга държава членка 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 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 Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ или е включен в списъка по чл.6 ал.4 от Правилата на фонда;</p>	
<p>В) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г., 16.06.2021г. и 23.09.2021г.) наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на официален пазар на фондова борса или друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ или е включен в списъка по чл.6 ал.4 от Правилата на фонда;</p>	

3.	(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.)Дялове на колективни инвестиционни схеми и/или 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 отговарят на условията в чл. 38, ал. 1, т. 5, б."а" и б. "б" от ЗДКИСДПКИ.	до 10% от активите на Фонда;
4.	(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. и 23.09.2021г.)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, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, друга държава членка или трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“ или е включен в списъка по чл.6 ал.4 от Правилата на фонда, както и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, които отговарят на законовите изисквания съгласно чл. 38, ал. 1, т. 8 от ЗДКИСДПКИ	До 25% от активите на Фонда;
5.	влогове в кредитни институции, които отговарят на изискванията на закона съгласно чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ	до 100% от активите на Фонда
6.	прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричнияпазар, различни от тези по т. 1-5 по-горе.	до 10% от активите на Фонда

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

5.4. Инвестиционни ограничения

(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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2021 г.) 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 й

(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)(Изм.с реш. на СД от 17.05.2021г. и 21.12.2022г.-предишна ал.9) Управляващото дружество може да инвестира до 25 на сто от активите на Фонда в покрити 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.

(8) (Нова с реш, на СД от 17.05.2021г) 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)(Изм. с реш. На СД от 26.04.2021 – предишна ал.7.) Инвестиционните ограничения по ал. 1 – 7 не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбинирание 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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2021г.) 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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2021г. – предишна ал.10) Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на 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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2021г.) 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) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2021г.) 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) 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.

(17) 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. Информация за предприетите мерки по предходното изречение не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

(18) Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. УД изчислява общата рискова експозиция на фонда по метода на поетите задължения.

(19) 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.

(20)(Нов с реш. на СД от 17.05.2018г.)При нарушение на изискванията за капиталовата адекватност и ликвидността, определени с наредба, Управляващото дружество е длъжно да уведоми Комисията за финансов надзор в 7-дневен срок от извършване на нарушението, като посочи причините за нарушението и предложи конкретни мерки, в резултат на които нарушението да бъде отстранено до един месец от извършването му.

Предупреждение: Нетната стойност на активите на колективната инвестиционна схема е възможно да бъде подложена на колебания поради състава или техниките за управление на портфейла му.

5.5. Ред за привличане на заемни средства от фонда

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.)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.

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.) 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. 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.

6.2. Честота на изчисляване на цените на дяловете (Изм. с реш. на СД от 02.08.2018г.)

- 1) Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял се изчисляват и оповестяват всеки работен ден, на база активите на фонда за предходният работен ден.
- 2) (Отм. с реш. на СД от 02.08.2018г.).
- 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.
- 4) (Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г.) При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност или цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак.

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

(Изм. с реш. на СД от 16.06.2021 г., 23.09.2021г., 21.10.2021г., 11.04.2022 г. и 29.03.2024г.) Дяловете на Договорния Фонд се придобиват по емисионната стойност основана на нетната стойност на активите на един дял към датата на

определянето ѝ, увеличена с разходите за емитиране в размер на 1,0% 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, с изключение на случаите по чл.19а, ал.4 от Правилата на фонда, когато клиент е превел сума за покупка на дялове и е подал поръчки с отложена дата на изпълнение . В този случай за определяне на отстъпките се взема предвид цялата преведена сума по набирателната сметка независимо от броя и стойността на отложените поръчки.

При обратно изкупуване на дялове от фонда чрез управляващото дружество, инвеститорите не заплащат транзакционни разходи.

Цената на обратно изкупуване на един дял е равна на нетната стойност на активите на един дял. Когато при обратно изкупуване на дялове от Фонда, нетната сума от обратното изкупуване бъде инвестирана в една или повече от останалите колективни инвестиционни схеми, управлявани от „Компас Инвест“ АД 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 депозитарна разписка, изпращане на потвърждения за покупка/обратно изкупуване на дялове, отчети и други документи по пощата. Тези разходи не се включват в емисионната стойност на закупуваните дялове, съответно в цената на обратно изкупуване.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г.) При промяна на размера на разходите за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на договорния фонд, с които се би могла да се увеличи емисионната стойност, съответно намали 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 на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

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

(Изм. с реш. на СД от 02.08.2018г. , 11.04.2022г. , 18.04.2022г. и 21.12.2022 г.) До края работния ден 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 представя на Комисия за финансов надзор и публикува на своята интернет страница веднъж

месечно обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете на Договорния Фонд в срок до три работни дни от края на месеца. Информацията съдържа данните, посочени в чл.77 от Наредба № 44 на КФН за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба 44“).

7. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПЛАТИМИ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД

7.1. (Изм. с реш. на СД от 23.09.2021 г. , 21.12.2022г. и 29.03.2024)Начин на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество

Възнаграждението на Управляващото дружество е равно на 0,75 % от средната годишната нетна стойност на активите на Фонда. Управляващото дружество го начислява 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 за управление.

Разходи по емитиране и обратно изкупуване с който се завишава или съответно занижава нетната стойност на активите на 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 настоящата точка, упоменато по – горе, от средствата на договорния фонд не се изплащат под никаква форма възнаграждения, стимули, бонуси и други облаги на служителите на УД „Компас Инвест“ АД.

Политиката за възнагражденията на УД „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 управляващото дружество на всяко лице при поискване.

7.2. 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 5-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 условията, лихвите, таксите и комисионите 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;
7. възнаграждение на банката-депозитар.

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. (Изм. с РЕШ. НА СД ОТ 29.03.2024Г.)РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

Важно е да се има предвид, че рисковият профил на фонда е нискорисков, както и че инвестицията в дялове на договорния фонд не е банков депозит, следователно тя не е гарантирана съгласно Закона за гарантиране влоговете в банките. При все че водеща инвестиционна цел на фонда е нарастване на стойността на инвестицията в дялове, няма пълна сигурност, че инвестирайки в дялове на фонда, притежателите на дялове няма да изгубят инвестираните си парични средства.

8.1. (Изм. с реш. на СД от 29.03.2024г.)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 инвеститорът да определи склонността си към определения рисков профил.

Основната целева група от инвеститори във Фонда са дребните и средни инвеститори с над средните за страната доходи, с над средната инвестиционна култура и поставящи си спестовни, а не спекулативни цели пред своите инвестиционни решения, както и институционалните инвеститори. Това определя инвеститорите във Фонда като инвеститори с ниска склонност към риск.

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 **нисък**. По този начин се предполага, че инвеститорите във Фонда осъзнават, че сигурността и осигуряването на ликвидност е приоритет пред постигането на висока доходност.

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. 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:

- ценови риск;
- лихвен риск;
- валутен риск.

А. Ценовият 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.

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 фонда, 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.

(Нов с реш. на СД от 17.05.2018г.) Деривативните инструменти ще се използват с цел намаляване на волатилността на активите, които притежава фонда и намаляване на общия риск профил.

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

(Нов с реш. на СД от 21.12.2022 г.) Рискове, свързани с използването на техники за ефективно управление на портфейла.

Използването на репо-сделки е свързано с определени рискове, като напр. риск от неизпълнение на задължението на контрагента. В този случай Фондът може да пристъпи към реализиране на полученото обезпечение. Ако обезпечението е под формата на ценни книжа, съществува риск продажбата му да донесе по-малко от предоствените парични средства, независимо дали поради неточно ценообразуване на обезпечението, неблагоприятни пазарни движения, влошаване на кредитния рейтинг на емитента на обезпечението или неликвидността на пазара, на който се търгува обезпечението. Съответно ако обезпечението е под формата на парични средства, съществува риск те да са недостатъчни за закупуване на същия брой ценни книжа, които са били предоствени по сделката. От друга страна, реинвестирането на полученото парично обезпечение по репо сделки, включва рискове свързани с вида на направените инвестиции, и риска, че стойността на паричното обезпечение може да спадне под сумата, дължима на контрагента.

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 29.03.2024г.) В заключение, инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на договорния фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и всеки инвеститор поема риск да не възстановите инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на ДФ „Компас

ЕвроОблигации” 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

9.1.1. Наименование, седалище и адрес на управление

„Обединена Българска Банка” АД, наричана за краткост в настоящия проспект “банката депозитар”. Седалище и адрес на управление: гр.София, бул. “Витоша” № 89Б

9.1.2. 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 фонда;

в) осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на фонда, 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 фонда, произтичащи от сделки с неговите активи;

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

е) отчита се 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 фонда 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;

б. 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 настоящия проспект и правилата на фонда.

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.

л)(нова с реш. на СД от 11.04.2022г.) осъществява проверка дали управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на колективната инвестиционна схема.

9.1.3. 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 във фонда.

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.

Към датата на изготвяне 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 т. 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, които предоставят съвети по договор и чието възнаграждение се изплаща от активите на фонда.

11. РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ЗА ПРЕХОДНИ ГОДИНИ(Изм. с РЕШ. НА СД ОТ 03.05.2019г.)

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 – 1.0000EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.8237 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – -17.63 %

Избрана финансова информация за 2019 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 0.8275EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.9750 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – -17.46 %

Избрана финансова информация за 2020 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 0.9824 EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 1.0006 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – -1.85 %

Избрана финансова информация за 2021 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 1.0062EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 1.1003 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – 9.35 %

Избрана финансова информация за 2022 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 1.0888EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.8248 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – -24.25 %

Избрана финансова информация за 2023 г.:

- нетна стойност на активите на един дял в началото на периода – 0.8349EUR.
- нетна стойност на активите на един дял в края на периода – 0.8446 EUR.
- обща възвръщаемост на един дял – 1.16 %

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

За 2018 година

- минимална емисионна стойност – 0.8237 EUR.
- максимална емисионна стойност – 1.0175 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9390 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.8155 EUR.
- максимална цена на обратно изкупуване – 1.0073 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9296 EUR.

За 2019 година

- минимална емисионна стойност – 0.8172 EUR.
- максимална емисионна стойност – 0.9720 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9151 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.8090 EUR.
- максимална цена на обратно изкупуване – 0.9720 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9096 EUR.

За 2020 година

- минимална емисионна стойност – 0.7394 EUR.
- максимална емисионна стойност – 1.0360 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9509 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.7320 EUR.
- максимална цена на обратно изкупуване – 1.0256 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9414 EUR.

За 2021 година

- минимална емисионна стойност – 0.9541 EUR.
- максимална емисионна стойност – 1.1849 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 1.0862 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.9446 EUR.
- максимална цена на обратно изкупуване – 1.1348 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 1.0614 EUR.

За 2022 година

- минимална емисионна стойност – 0.8127 EUR.
- максимална емисионна стойност – 1.1051 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.9156 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.8007 EUR.
- максимална цена на обратно изкупуване – 1.0888 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0.9135 EUR.

За 2023 година

- минимална емисионна стойност – 0.7929 EUR.
- максимална емисионна стойност – 0.9269 EUR.
- среднопретеглена емисионна стойност – 0.8727 EUR.
- минимална цена на обратно изкупуване – 0.7812 EUR.

- максимална цена на обратно изкупуване – 0.9132 EUR.
- среднопретеглена цена на обратно изкупуване – 0. 8598 EUR.

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 – 499 645.8892

За 2019 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 499 645.8892
- брой дялове в обращение към края на периода – 263 412.8403

За 2020 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 263 412.8403
- брой дялове в обращение към края на периода – 285 134.2681

За 2021 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 285 134.2681

- брой дялове в обращение към края на периода – 307 171.6873

За 2022 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 307 171.6873

- брой дялове в обращение към края на периода – 308 957.9795

За 2023 година

- брой дялове в обращение в началото на периода – 308 957.9795

- брой дялове в обращение към края на периода – 323 986.5820

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 РЕШ. НА СД ОТ 08.06.2018г. и 29.03.2024г.)ПРОФИЛ НА ТИПА
ИНВЕСТИТОР**

Типичният инвеститор е лице, което търси съхраняване и 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 нискорискова политика при управление на средствата си и имат дългосрочен инвестиционен хоризонт. Инвестиция на процент от активите на институционалния инвеститор в дялове на Фонда би позволила диверсификация на инвестиционния портфейл, като в същото време би дала възможност за реализиране на по-висока доходност по целия му портфейл.

13. ВЛАГАНЕТО НА СРЕДСТВА ВЪВ ФОНДА Е ПОДХОДЯЩО И ЗА КОРПОРАТИВНИ ИНВЕСТИТОРИ, КОИТО ВРЕМЕННО ИЛИ В СРЕДНОСРОЧЕН ПЛАН РАЗПОЛАГАТ СЪС СВОБОДНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И НЯМАТ ИНВЕСТИЦИОННА АЛТЕРНАТИВА, КОЯТО БИ ИМ ОСИГУРИЛА СРАВНИМА ВИСОКА ДОХОДНОСТ И СЪЩЕВРЕМЕННО ЛИКВИДНОСТ НА ИНВЕСТИЦИЯТА
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 от проспекта.

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 от проспекта.

13.3. (Нова с реш. На СД от 21.12.2022 г.) Политиката относно преките и косвени оперативни разходи и такси в резултат на използване на ефективни техники за управление на портфейла.

Нетните приходи (брутените приходи минус преките и непреките оперативни разходи) получавани в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла остават във Фонда. Информация за преките и непреките разходи, които могат да възникнат в това отношение ще бъде налична в годишните отчети на Фонда.

14. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕЗПЕЧЕНИЯ

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 Фондът 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 Фондът 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 Фондът 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 разноски по разпореждането с него. Оценката на евентуалните загуби по депозити в евро се извършват, като сумата на обезпечението се превадутира по курс купува на банката, в която се съхранява обезпечението и се намалява с евентуалните разноски 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 разноски 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 в цените на обезпечението.

**15. (Изм. с РЕШ. НА СД ОТ 08.02.2022 Г. И 31.01.2023Г.)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.

1) 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. УД “Компас Инвест” АД прилага политиката като спазва следните основни принципи:

- а) насърчаване на благоразумното и ефективното управление на риска и нестимулиране поемането на рискове, надвишаващи приемливото ниво;
- б) съобразяване с бизнес стратегията на дружеството (програми за дейността, правила и политики), целите, ценностите и дългосрочните интереси на УД “Компас Инвест” АД;
- в) прилагане на мерки за избягване конфликт на интереси;
- г) съобразяване с принципите и добрите практики за защита интересите на клиентите на УД “Компас Инвест” АД и на инвеститорите в управляваните договорни фондове;
- д) неутралност по отношение на пола;
- е) недопускане на на всяка форма на дискриминация(по отношение на пол, възраст, раса, вероизповедание и др.) и неравносвойно третиране на служителите ;

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. Компас Инвест АД не изплаща променливи възнаграждения и поради тази причина, не взема предвид интегрирането на рисковете за устойчивостта при изплащането на възнагражденията. Интергирането на рисковете за устойчивостта е приемливо, когато те са от значение за положителните резултати по отношение на инвестициите на клиентите, тъй като това би се отразило положително освен на тях и на служителите на Дружеството.

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 УД “Компас Инвест” АД могат да включват непаричен компенсационен пакет - средства за здравна профилактика, средства за подобряване условията на труда, техническата/компютърна обезпеченост, средства за повишаване на професионалната квалификация и ваучери за храна, до размерите посочени в чл. 209 ЗКПО, предоставяни по начин и ред, определен със заповед на изпълнителния директор. 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 принципи 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 предоставят в годишния си финансов отчет обобщена количествена информация относно изплатените възнаграждения. Годишният финансов отчет на договорния фонд съдържа информация 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) (Изм. с реш. на СД от 02.05.2023г.) резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 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.

16. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО НАМЕРЕНИЕТО НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ДА ИЗПОЛЗВА ЗАВИШЕНИ ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ, ПОСОЧЕНИ В ЧЛ. 46, АЛ. 1 ЗДКИСДПКИ

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

17. (НОВА С РЕШ НА СД ОТ 20.12.2022Г.)ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПОЛЗВАНИЯ МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ОБЩАТА РИСКОВА ЕКСПОЗИЦИЯ, В СЛУЧАЙ ЧЕ В ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ФОНДА ИЗРИЧНО Е ПРЕДВИДЕНА ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ.

Управляващото дружество прилага метода на поетите задължения последователно към всички позиции в деривативни финансови инструменти, включително и за вградените деривативни инструменти, независимо дали те се използват като част от общата инвестиционна политика на Фонда за целите на намаляване на риска или за целите на ефективното управление на портфейла. При прилагането на метода на поетите задължения стойността на всяка позиция в деривативен финансов инструмент се приравнява на пазарната стойност на еквивалентна позиция в базовия актив на този деривативен инструмент.

**за УД „Компас Инвест“ АД,
действащо за сметка на ДФ „Компас Евро Облигации“:**

Милена Александрова,
Председател на СД

Ивайло Ангарски,
Изпълнителен директор

18. ПРИЛОЖЕНИЕ №1

Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на

договорен фонд "Компас Евро Облигации"

(Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 15.03.2024г.) С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на Договорен Фонд "Компас Евро Облигации" ("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 решенията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, и прилагане на съответните документи към протоколите;

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

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

Методиката се основава на Правилата на Договорния Фонд и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда.

A. Оценка на активите

Основни принципи при оценка на активите

1) Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по §1., т. 8 от Допълнителните Разпоредби от Закона за счетоводството.

2) Оценката на активите на Договорния фонд се извършва:

1. При първоначално придобиване (признаване) на актив – оценката се извършва:

- по цена на придобиване, в случай на финансов актив, неоценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата;
- по цена на придобиване, в случай на финансов актив, оценяван по справедлива стойност през печалбата или загубата.

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.

6) Справедливата стойност на финансовите инструменти от портфейла на Фонда, при неактивен пазар, се определя като се използват техники за оценяване, които 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.

7) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се основава на нетната стойност на активите към датата на определянето ѝ като към нея се прибавят, съответно изваждат, разходите по емитиране или обратно изкупуване, ако такива са предвидени в Проспекта и Правилата на Фонда.

8) Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от управляващото дружество под контрола на банката-депозитар.

9) Банката-депозитар гарантира, че стойността на дяловете на Фонда се изчислява от управляващото дружество в съответствие със ЗДКИСДПКИ и Правилата за изчисляване на нетната стойност на активите на управляваната колективна инвестиционна схема. Банката-депозитар е длъжна да следи за спазването на Правилата за оценка на активите на Фонда от страна на управляващото дружество.

Честота на оценка и оповестяване на цените на дяловете

1)(Изм. с реш. на СД от 12.07.2018г.) Нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на един дял се изчисляват и оповестяват всеки работен ден.

2)(Отм.с реш. на СД от 12.07.2018г.)

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.

Основни правила при оценка на активите във връзка с изпълнение на подадени поръчки

1) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка или обратно изкупуване на дялове на Фонда по емисионната стойност, съответно цена на обратно изкупуване, определени за най-близкия ден, следващ деня, в който е направена поръчката и за който се определя оценка, наричан по-нататък “деня на оценка”.

2) (Изм. с реш. на СД от 12.07.2018г.) Определянето и оповестяването на емисионна стойност и на цената за обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва всеки работен ден *“деня на определяне и оповестяване на оценка”*.

3) (Изм. с реш. на СД от 12.07.2018г.) Всеки работен ден се определя и оповестява емисионната стойност и цената за обратно изкупуване на дяловете, които се основават на оценка на активите за предходния работен ден, и по които се изпълняват подадените поръчки за записване и обратно изкупуване през предходния работен ден.

4)(Отм. с реш. на СД от 12.07.2018г.) 5) Поръчките за покупка на дялове се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката за записване.

6) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до 10 дни от датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване.

7) Управляващото дружество изпълнява поръчката за покупка на дялове до размера на внесената от инвеститора сума, която се разделя на определената емисионната стойност на един дял и броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, определен до четвъртия знак след десетичната запетая.

Методи за оценка на активите

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

1.(Отм. с реш. на СД от 23.11.2022г.)

2. (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, 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 за деня към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация.

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

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 преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

3. (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) При невъзможност да се приложат начините за оценка по 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. 2.

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

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

4.(Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) 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 деня, към който се извършва оценката, 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 деня към който се извършва оценката, 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, среднопотеглената 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 привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

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

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 привилегировани акции

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

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

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

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия.

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

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

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

k_m – очакваната възвращаемост на пазара

β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

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

където k_e - цената на финансиране със собствен капитал,

D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

P_0 – цена на една обикновена акция,

g - очакван темп на растеж.

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

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

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

$EBIT$ – печалба преди лихви и данъци

TR – данъчна ставка за фирмата

Dep – амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

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

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата

$FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

Int – разходи за лихви

TR – данъчна ставка за фирмата

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

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

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

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

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

където: *WACC* – среднопретеглената цена на капитала,

k_e е цената на финансиране със собствен капитал,

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

t е данъчната ставка за фирмата,

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

E – пазарната стойност на акциите на компанията,

D – пазарната стойност на дълга на компанията,

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

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

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

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

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 варианта;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 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. (Отм. с реш. на СД от 23.11.2022г.)

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. (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя: се

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, към който се извършва оценката, 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:

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

Където:

P – цената на ценната книга

F – главницата на ценната книга

C – годишният купон на облигацията

n – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания
 r – процент на дисконтиране (равен на дохода до падежа)
 i – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. 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) (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) по цена на затваряне, оповестявана публично към деня на оценката от места за търговия;

б) (Отм. с реш. на СД от 17.01.2022 г)

в) (Отм. с реш. на СД от 17.01.2022 г.)

г) (Нова с реш. на СД от 23.11.2022г.) по цена на затваряне, оповестявана публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

10.2. (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) 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. 18, 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):

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

Където

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

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

и където

C_0 – Текуща стойност на кол опцията

S_0 – Текуща цена на базовия актив

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

X – Цената на упражняване на опцията

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция

r – Безрисков лихвен процент.

T – Срок до падежа на опцията в години.

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

\ln – Функцията натурален логаритъм

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

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

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

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 варанти, 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 В за една единица валута А.

i_A – безрисков лихвен процент за валута А;

i_B – безрисков лихвен процент за валута В;

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. (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

Справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне

или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.18а. (нов с реш. на СД от 23.11.2022г.)Справедливата стойност на финансови инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

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 легова 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} – 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. (Изм. с реш. на СД от 08.06.2018г. и 15.03.2024г.) 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 Евро Облигации"

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. (Изм. с реш. на СД от 12.07.2018г.) Нетната стойност на активите на Договорния Фонд и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден, 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 предходният работен ден и със съответните цени на финансови инструменти от този ден. 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 20.07.2018г. и 17.01.2022 г.) **ПРОЦЕДУРА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА, НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ, ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ:**

Между 09.00 и 12.30 часа всеки работен ден 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 равна на нетната стойност на активите на един дял, увеличена с разходите за емитиране, ако такива са предвидени в Правилата и Проспекта на фонда;
- Цената на обратно изкупуване на един дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходи за обратно изкупуване, ако такива са предвидени в Правилата и Проспекта на фонда ;
- всеки работен ден 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;
- всеки работен ден 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 всеки работен ден 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.
 - ❖ (Изм. с реш. на СД от 23.11.2022г.)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.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.

(Изм. с реш. на СД от 28.01.2022г.)Източниците на информация, определяща за изчисляване на НСА, са официалния бюлетин на "Българска фондова борса" АД, първичните дилъри на ДЦК, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

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

(Изм. с реш., на СД от 28.01.2021 г.)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 АД 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.

(Изм. с реш. на СД от 17.05.2018г. и 28.01.2022г.) Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото Дружество, което влиза в сила след одобрение от Заместник-председателя, ръководещ Управление “Надзор на инвестиционната дейност” на Комисията за финансов надзор.

Настоящите Правила са приети от Съвета на директорите на Управляващото Дружество “Компас Инвест” АД с решение от 07.02. 2018г. като Управляващото Дружество действа за сметка на Договорен Фонд “Компас ЕвроОблигации” и са изменени с решение от 17.05.2018г. 08.06.2018г. 12.07.2018г. , 20.07.2018 г. 11.11.2019г. 17.01.2022 г. ,28.01.2022г. , 23.11.2022г. и 15.03.2024г.

**за УД „Компас Инвест” АД,
действащо за сметка на ДФ „Компас Евро Облигации ”:**

Милена Александрова,
Председател на СД

Ивайло Ангарски,
Изпълнителен директор