

„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“

ДОГОВОРЕН ФОНД

ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ

ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

ПРОСПЕКТЪТ ЗА ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ СЪДЪРЖА ЦЯЛАТА ИНФОРМАЦИЯ, НЕОБХОДИМА ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ, ВКЛЮЧИТЕЛНО ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ФОНДА. В ИНТЕРЕС НА ИНВЕСТИТОРИТЕ Е ДА СЕ ЗАПОЗНАЯТ С ПРОСПЕКТА, ПРЕДИ ДА ВЗЕМАТ РЕШЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРАТ.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ ПОЕМА ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА НА ПРЕДСТАВЕНАТА В ПРОСПЕКТА ИНФОРМАЦИЯ. ПОТВЪРЖДАВАНЕТО НА ПРОСПЕКТА НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР ОДОБРЯВА ИЛИ НЕ ОДОБРЯВА ИНВЕСТИРАНЕТО В ПРЕДЛАГАНИТЕ ЦЕННИ КНИЖА.

Членовете на Съвета на директорите на управляващо дружество “Елана Фонд Мениджмънт” АД отговарят солидарно за вредите, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни в Проспекта. Лицата по чл. 34, ал. 1 и 2 от Закона за счетоводството отговарят солидарно с лицата по предходното изречение за вреди, причинени от неверни, заблуждаващи или непълни данни във финансовите отчети на Фонда, а регистрираният одитор – за вредите, причинени от одитираните от него финансови отчети.

ДАТА: 30 СЕПТЕМВРИ 2011 Г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ДАННИ ЗА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	6
1.1. НАИМЕНОВАНИЕ.....	6
1.2. ДАННИ ЗА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, КОЕТО ОРГАНИЗИРА И УПРАВЛЯВА ФОНДА.	7
1.3. ДАННИ ЗА ФИЗИЧЕСКОТО ЛИЦЕ, КОЕТО НЕПОСРЕДСТВЕНО ВЗЕМА ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ.....	11
1.4. ДАННИ ЗА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ОТ УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДАНЯ ПРИ УПРАВЛЕНИЕ ДЕЙНОСТТА НА „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“	11
1.5. ДАННИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР.....	13
1.6. ОДИТОРИ.....	14
1.7. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА	14
1.8. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЩИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА ИЛИ ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА	14
2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ	15
2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ФОНДА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕГОВИТЕ ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ, ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА И ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ.	15
2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД	19
2.3. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ.....	25
2.4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ФОНДА ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А АКО НЕ СА ИЗМИНАЛИ 3 ГОДИНИ - ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД	28
2.5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.....	45
2.6. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ С ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ОТНОСНО ВЪЗМОЖНИТЕ ПОСЛЕДИЦИ ОТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ ЗА РИСКОВИЯ ПРОФИЛ НА ДРУЖЕСТВОТО.	45
2.7. КОГАТО ФОНДЪТ ИНВЕСТИРА ОСНОВНО В КАТЕГОРИИ АКТИВИ ПО ЧЛ. 195 ЗППЦК , РАЗЛИЧНИ ОТ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ИЛИ ВЪЗПРОИЗВЕЖДА ИНДЕКС, СЪСТАВЕН ОТ ДЯЛОВИ ИЛИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА - ПОСОЧВАНЕ НА ТОЗИ АСПЕКТ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА МУ ПОЛИТИКА.	45
2.8. АКО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА Е ВЪЗМОЖНО ДА БЪДЕ ПОДЛОЖЕНА НА КОЛЕБАНИЯ(ВОЛАТИЛНОСТ) ПОРАДИ СЪСТАВА ИЛИ ТЕХНИКИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА МУ -ПОСОЧВАНЕ НА ТОВА ОБСТОЯТЕЛСТВО.....	45
3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	46
3.1. ДАНЪЧЕН РЕЖИМ	46
Данъчно Облагане на Печалбата на Фонда	46
Данъчно Облагане на Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове на притежателите на дялове от Фонда	46
3.2. ТАКСИ (КОМИСИОНИ) ПРИ ПОКУПКА И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	48
3.3. ДРУГИ ВЪЗМОЖНИ РАЗХОДИ ИЛИ ТАКСИ, РАЗГРАНИЧЕНИ МЕЖДУ ДЪЛЖИМИТЕ ОТ ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ, И ТЕЗИ, КОИТО СЛЕДВА ДА БЪДАТ ИЗПЛАТЕНИ СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА.	49
3.4. ДАННИ ЗА РАЗХОДИТЕ НА ФОНДА ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А В СЛУЧАЙ ЧЕ ОЩЕ НЕ СА ИЗМИНАЛИ 3 ГОДИНИ - ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД, ПРЕДСТАВЕНИ КАТО ОБЩА СУМА И КАТО ПРОЦЕНТНО ОТНОШЕНИЕ СПРЯМО СРЕДНАТА НЕТНА БАЛАНСОВА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ ЗА СЪОТВЕТНАТА ГОДИНА.	49
3.5. ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ, КОЕТО СЕ СЪБИРА ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА УПРАВЛЕНИЕ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД (ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ) И МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО.....	49
3.6. АКО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЩЕ ИНВЕСТИРА СЪЩЕСТВЕНА ЧАСТ ОТ АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД В ДРУГИ КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННИ ДРУЖЕСТВА ОТ ЗАТВОРЕН ТИП - МАКСИМАЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО ЗА УПРАВЛЕНИЕ, КОЕТО СЕ ЗАПЛАЩА ОТ ИНВЕСТИЦИОННОТО ДРУЖЕСТВО, И МАКСИМАЛНИЯ РАЗМЕР НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЯТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ, КОИТО СЕ ЗАПЛАЩАТ ОТ ВСЯКА КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО ОТ ЗАТВОРЕН ТИП (АКО ДЕЙНОСТТА НА ПОСЛЕДНОТО СЕ УПРАВЛЯВА ОТ УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО), В КОЯТО ТО ИМА НАМЕРЕНИЕ ДА ИНВЕСТИРА.	50
4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	50
4.1. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗДАВАНЕ И ПРОДАЖБА НА ДЯЛОВЕ	50
4.2. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ И ОБСТОЯТЕЛСТВА, ПРИ КОИТО ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ МОЖЕ ДА БЪДЕ ВРЕМЕННО СПРЯНО	51
4.3. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И НА ЦЕНАТА ЗА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ	56
4.4. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ДОХОД ОТ ДЯЛОВЕ НА ФОНДА.....	57
4.5. РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА НА ФОНДА.....	58
4.6. СПЕСТОВЕН ПЛАН. ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД, АСОЦИИРАНИ СЪС СПЕСТОВЕН ПЛАН	58
5. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ	63

6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	63
6.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД.....	63
6.2. МЯСТОТО, КЪДЕТО ПРАВИЛАТА НА ФОНДА СА ДОСТЪПНИ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ.....	63
6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА.....	63
6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ.....	65
6.5. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА.....	65

ИНВЕСТИТОРИТЕ МОГАТ ДА ПОЛУЧАТ ПРОСПЕКТА, КАКТО И ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ ВСЕКИ РАБОТЕН ДЕН ОТ 8.45 ДО 17.00 ЧАСА В ОФИСА НА УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД НА АДРЕС: ГР. СОФИЯ, БУЛ. „Г.С.РАКОВСКИ“ №96, ТЕЛ: 02/810 00 61, ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ: СВЕТЛА СТЕФАНОВА, КАКТО И ВЪВ ВСИЧКИ ОФИСИ, ОСИГУРЕНИ ОТ УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД В СТРАНАТА:

Офиси на „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД:

- § ГР. СОФИЯ, БУЛ. „БЪЛГАРИЯ“ № 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“, ПАРТЕР, ЕТ. 6, ТЕЛ: (02) 81 000 66;
- § ГР.СОФИЯ, БИЗНЕС ЦЕНТЪР МЛАДОСТ, СГРАДА 8Б, ПАРТЕР, ТЕЛ.: 02/ 81 000 62;
- § ГР. ВАРНА, БУЛ. “СЛИВНИЦА” №8, ТЕЛ. (052) 608 241;
- § ГР. ПЛОВДИВ, УЛ. “ХАН КУБРАТ” №1, ДЕЛОВИ ЦЕНТЪР ПЛОВДИВ (ПАРТЕР), ТЕЛ. (032) 626 428;
- § ГР. ПЛЕВЕН, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ПРЕСТИЖ“ , ПАРТЕР УЛ.“Св.св. Кирил и Методий”, №18, ТЕЛ. (064) 840 114;
- § ГР. ШУМЕН, УЛ. “РАФАИЛ ПОПОВ” №2, ТЕЛ. (054) 800 535;
- § ГР. РУСЕ 7000, БУЛ. "СЛАВЯНСКИ" 14, ТЕЛЕФОН: (082) 877 255.

Офиси на „ИНТЕРНЕТЪНЪЛ АСЕТ БАНК“ АД

- § БЛАГОЕВГРАД, ГР. БЛАГОЕВГРАД 2700, УЛ. “ЯНКО ЗАБУНОВ” 5, 073/ 88 10 54;
- § БУРГАС, ГР. БУРГАС 8000, УЛ. “СЪЕДИНЕНИЕ” 5, 056/ 84 14 21;
- § ВЕЛИКО ТЪРНОВО, ГР. ВЕЛИКО ТЪРНОВО 5000, БУЛ. “БЪЛГАРИЯ” 27, 062/ 635 918;
- § ВИДИН, ГР. ВИДИН 3700, УЛ. “ЕКЗАРХ ЙОСИФ” 13, 094/ 60 00 22;
- § ВРАЦА, ГР. ВРАЦА 3000, УЛ. “ИСКЪР” 4, 092/ 66 00 38;
- § ДОБРИЧ, ГР. ДОБРИЧ 9300, УЛ. “ВАСИЛ ЛЕВСКИ” 4, 058/ 60 03 01;
- § КНЕЖА, ГР. КНЕЖА 3230, УЛ. МАРИН БОЕВ 69, 09132/ 50 03;
- § КРЕМИКОВЦИ, ГР. СОФИЯ 1870, КВ. “БОТУНЕЦ”, 02/ 988 36 10;
- § КЪРДЖАЛИ, ГР. КЪРДЖАЛИ 6600, БУЛ. “БЪЛГАРИЯ” 75, 0361/ 6 58 11;
- § ЛОВЕЧ, ГР. ЛОВЕЧ 5500, УЛ. “ТЪРГОВСКА” 55, 068/ 60 13 50;
- § МОНТАНА, ГР. МОНТАНА 3400, УЛ. “ГРАФ ИГНАТИЕВ” 5, 096/ 30 00 85;
- § ПАЗАРДЖИК, ГР. ПАЗАРДЖИК 4400, УЛ. “ПЛОВДИВСКА” 18А, 034/ 44 00 38;
- § ПЕРНИК, ГР. ПЕРНИК 2300, УЛ. “БРЕГАЛНИЦА”6, 076/ 60 05 40;

- § ПЛЕВЕН, ГР. ПЛЕВЕН 5800, УЛ. „ДОЙРАН“ 150, 064/ 80 18 37;
- § ПЛОВДИВ, ГР. ПЛОВДИВ 4000, УЛ. „ГУРКО“ 19, 032/ 26 65 96;
- § РАЗГРАД, ГР. РАЗГРАД 7200, УЛ. „КИРИЛ И МЕТОДИЙ“ 3, 084/ 66 09 63;
- § РУСЕ, ГР. РУСЕ 7000, УЛ. „АЛЕКСАНДРОВСКА“ 96, 082/ 82 02 49;
- § СИЛИСТРА, ГР. СИЛИСТРА 7500, УЛ. „ПЕТЪР БОЯДЖИЕВ“ 1, 086/ 82 07 81;
- § ТЪРГОВИЩЕ, ГР. ТЪРГОВИЩЕ 7700, УЛ. „ВАСИЛ ЛЕВСКИ“ 7, 0601/ 6 26 18;
- § ХАСКОВО, ГР. ХАСКОВО 6300, УЛ. „ЦАР ОСВОБОДИТЕЛ“ 4, 038/ 66 18 44;
- § ЦЕНТРАЛЕН, ГР. СОФИЯ 1303, БУЛ. „Т. АЛЕКСАНДРОВ“ 81-83, 02/ 81 20 359;
- § ЦУ, ГР. СОФИЯ, 1303, БУЛ. „Т. АЛЕКСАНДРОВ“ 81-83;
- § ШУМЕН, ГР. ШУМЕН 9700, УЛ. „СЪЕДИНЕНИЕ“ 109, 054/ 80 05 32;
- § ЯМБОЛ, ГР. ЯМБОЛ 8600, УЛ. „ЖОРЖ ПАПАЗОВ“ 10, 046/ 66 21 01.

ПРОСПЕКТЪТ МОЖЕ ДА БЪДЕ НАМЕРЕН И НА ИНТЕРНЕТ АДРЕС: WWW.ELANA.NET

ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ПОСРЕДНИЦИ, УПЪЛНОМОЩЕНИ ОТ „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ ДА ИЗПЪЛНЯВАТ ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РЕШЕНИЯ И НАРЕЖДАНЯ, ДАДЕНИ ОТ УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД СА :

1. ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД С АДРЕС: ГР. СОФИЯ, БУЛ. „БЪЛГАРИЯ“ №49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР ВИТОША, ТЕЛ: 02/81 000 25, ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ: ДИМИТЪР ГЕОРГИЕВ.
2. „СИТИГРУП ГЛОБЪЛ МАРКЕТС ЛИМИТЕД“ С АДРЕС: ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, ГР. ЛОНДОН E14 5LB, КЕНЪРИ УОРФ, КАНАДА СКУЕЪР, СИТИГРУП СЕНТЪР; ТЕЛ. +44 20 7986 4000, ФАКС +44 20 7986 2266, ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ: ФИЛИП ГРИЙН

УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД ИНФОРМИРА ПОТЕНЦИАЛНИТЕ ИНВЕСТИТОРИ, ЧЕ ИНВЕСТИРАНЕТО В ЦЕННИ КНИЖА Е СВЪРЗАНО С ОПРЕДЕЛЕНИ РИСКОВЕ, КОИТО СА ПОДРОБНО ОПИСАНИ НА СТРАНИЦИ 18-24 ОТ НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ.

„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Използвани дефиниции и съкращения

По-долу са изброени някои от основните дефиниции и съкращения, използвани в настоящия Проспект:

СЪКРАЩЕНИЕ	ДЕФИНИЦИЯ
БАНКА ДЕПОЗИТАР	“ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ” АД или БАНКАТА, С КОЯТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО Е СКЛЮЧИЛО ДОГОВОР ЗА ДЕПОЗИТАРНИ УСЛУГИ ЗА СМЕТКА НА „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ (ЗА СЪХРАНЕНИЕ НА АКТИВИ И ИЗВЪРШВАНЕ НА ПЛАЩАНИЯ)
БНБ	БЪЛГАРСКА НАРОДНА БАНКА
БФБ–София	“БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА – СОФИЯ” АД
ДАТА НА СЕТЪЛМЕНТ	ДАТА НА ПРИКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКА
ДЕПОЗИТАРНА РАЗПИСКА	ДОКУМЕНТ, УДОСТОВЕРЯВАЩ СОБСТВЕНОСТТА ВЪРХУ РЕГИСТРИРАНИ В “ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР” АД ЦЕННИ КНИЖА
ДИСТРИБУЦИЯ	ДЕЙНОСТ, КОЯТО В ЗАВИСИМОСТ ОТ ОБЕМА НА ДЕЛЕГИРАНИТЕ ПРАВОМОЩИЯ, ОБХВАЩА: ПРИЕМАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ ЗА ЗАКУПУВАНЕ ИЛИ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА АКЦИИ/ДЯЛОВЕ НА КИС, СЪБИРАНЕ И ИЗПЪЛНЯВАНЕ НА НЕОБХОДИМИТЕ ПЛАЩАНИЯ ОТ ИЛИ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА АКЦИИ/ДЯЛОВЕ, ВКЛ. ПЛАЩАНИЯ ПО ПОКУПКО-ПРОДАЖБА, ПЛАЩАНИЯ ЗА ПРИХОДИ, ПРИ ЛИКВИДАЦИЯ, КАКТО И ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В СЪОТВЕТСТВИЕ С ДЕЙСТВАЩОТО ЗАКОНОДАТЕЛСТВО
КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА (КИС)	КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА, ПОЛУЧИЛА РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ СЪГЛАСНО ДИРЕКТИВА 85/611/ЕИО НА СЪВЕТА И/ИЛИ ДРУГА КОЛЕКТИВНА ИНВЕСТИЦИОННА СХЕМА ПО СМИСЪЛА НА §1, Т. 26 ОТ ДОПЪЛНИТЕЛНИТЕ РАЗПОРЕДБИ НА ЗППЦК, НЕЗАВИСИМО ДАЛИ СА СЪС СЕДАЛИЩЕ В ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ НЕ
ДЪРЖАВНИ ЦЕННИ КНИЖА ИЛИ ДЦК	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ И ГАРАНТИРАНИ ОТ СЪОТВЕТНАТА ДЪРЖАВА
Фондът или Договорния фонд	„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ – ДОГОВОРЕН ФОНД ПО СМИСЪЛА НА ЧЛ. 164А ЗППЦК
ЗППЦК	ЗАКОН ЗА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ЦЕННИ КНИЖА
ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ	СЪВКУПНОСТТА ОТ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, В КОИТО СА ИНВЕСТИРАНИ ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, НАБРАНИ ОТ ПРОДАЖБАТА НА ДЯЛОВЕ НА „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ ОТ БАНКА И ОБЕЗПЕЧЕНИ С ВЗЕМАНИЯ ПО ОТПУСНАТИ ОТ БАНКАТА ИПОТЕЧНИ КРЕДИТИ
КФН	КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР
КОРПОРАТИВНИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕМИТИРАНИ ОТ ДРУЖЕСТВА ЗА НАБИРАНЕ НА ОБОРОТЕН КАПИТАЛ И/ИЛИ ИНВЕСТИЦИОНЕН РЕСУРС
ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАВАНИ ОТ ОБЩИНИ (МЕСТНИ ВЛАСТИ) ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА СОБСТВЕНИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ И / ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОЕКТИ
РАБОТЕН ДЕН	ВСЕКИ ДЕН, КОЙТО Е ОФИЦИАЛЕН РАБОТЕН ДЕН ЗА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
СД	СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ
ТЗ	ТЪРГОВСКИ ЗАКОН
УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО ИЛИ УД	“ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ” АД ИЛИ ДРУЖЕСТВОТО, КОЕТО ОРГАНИЗИРА И/ИЛИ УПРАВЛЯВА ДОГОВОРНИЯ ФОНД
ЦД	“ЦЕНТРАЛЕН ДЕПОЗИТАР” АД
ЦЕНА “ПРОДАВА” ИЛИ ЕМИСИОННА ЦЕНА	ЦЕНАТА, ПО КОЯТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕЙСТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ПРЕДЛАГА ЗА ПРОДАЖБА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА
ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ	ЦЕНАТА, ПО КОЯТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО, ДЕЙСТВАЩО ЗА СМЕТКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, ИЗКУПУВА ОБРАТНО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

„ЕЛАНА Фонд ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

СЪКРАЩЕНИЕ	ДЕФИНИЦИЯ
ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА	ДЪРЖАВА, КОЯТО Е ЧЛЕНКА НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ, ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА, КОЯТО ПРИНАДЛЕЖИ КЪМ ЕВРОПЕЙСКОТО ИКОНОМИЧЕСКО ПРОСТРАНСТВО
ТРЕТА ДЪРЖАВА	ДЪРЖАВА, КОЯТО НЕ Е ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА

1. Данни за договорния фонд

1.1. НАИМЕНОВАНИЕ

НАИМЕНОВАНИЕ:	ДФ „ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар“
ОРГАНИЗАТОР И УПРАВЛЕНИЕ:	УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД
АДРЕС ЗА КОНТАКТИ:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, 1404 бул. „БЪЛГАРИЯ“ № 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 000 45
ТЕЛЕФАКС:	(02) 958 15 23
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	FUND_MANAGEMENT@ELANA.NET
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.ELANA.NET
ЗАТВОРЕН ПЕРИОД:	До ДОСТИГАНЕ НА НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ В РАЗМЕР НАЙ-МАЛКО 500 000 лв.
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	Фондът е организиран по решение ЕФМ-08-345 на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 09.02.2007 г.
СРОК НА СЪЩЕСТВУВАНЕ:	БЕЗСРОЧЕН

„ЕЛАНА Фонд Паричен пазар“ е организиран по решение на Съвета на директорите на УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, прието на 09.02.2007 година. Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 5 от ЗКФН с решение на Комисията № 1273-ДФ/10 Октомври 2007 г.

„Елана Фонд Паричен пазар“ е договорен фонд по смисъла на чл. 164а, ал. 1 от ЗППЦК-обособено имущество с цел колективно инвестиране в ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 195 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска от управляващо дружество. Управляващото дружество предлага за продажба и изкупува обратно дяловете на Фонда всеки работен ден при спазване на изискванията на действащото законодателство.

За Фонда се прилагат разпоредбите на раздел XV „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите, с изключение на чл.чл. 359, ал. 2 и 3, 360, 362 и 363, букви „в“ и „г“, доколкото в закон или в Правилата на фонда не е предвидено друго.

Договорният фонд се организира и управлява от управляващо дружество, получило разрешение за извършване на тази дейност от КФН при условията и по реда, предвидени в ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане.

Чрез закупуване на дялове на Фонда всеки инвеститор може да инвестира в разнообразен портфейл от финансови инструменти. Инвеститорите купуват дялове във Фонда, а управляващото дружество използва получените парични средства, за да инвестира вместо

тях. Всеки от инвеститорите притежава част от имуществото на Фонда, която е пропорционална на инвестираната от него сума.

Стратегията на „Елана Фонд Паричен пазар“ предвижда инвестиране в репо сделки, други инструменти на паричния пазар и ценни книжа с фиксирана доходност.

Портфейлът от финансови инструменти се структурира и поддържа от специално дружество, което съгласно българското законодателство се нарича „управляващо дружество“. Вземането на решения за покупка на даден финансов инструмент или за последващата му продажба се извършва от това дружество, като се следва заложената в Правилата на Фонда инвестиционна стратегия.

Управляващото дружество, чрез осигурени от него гишета, предлага дяловете на Фонда за продажба и ги изкупува обратно при спазване на изискванията на закона. Вторичната търговия с дялове на Фонда се извършва на пода на „Българска фондова борса – София“ АД. Цените за продажба и обратно изкупуване на дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“ са в лева и се публикуват всеки ден на страниците в Интернет на Българската Асоциация на управляващите дружество WWW.BAUD.BG и на фонда WWW.ELANA.NET.

Набраните от продажбата на дялове парични средства и закупените с тях финансови инструменти се съхраняват в т.нар. банка депозитар. Това е търговска банка, която съхранява активите на Фонда – парични средства, ценни книжа и другите финансови инструменти, собственост на Фонда. Банката депозитар на договорния фонд е „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД.

1.2. Данни за управляващото дружество, което организира и управлява фонда.

1.2.1. **НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ТЕЛЕФОН (ФАКС), ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL) И ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ; ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ, НОМЕР И ДАТА НА ИЗДАДЕНОТО ОТ КФН РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО**

НАИМЕНОВАНИЕ:	УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, в съкращение УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, РАЙОН „СРЕДЕЦ“, ул. „КУЗМАН ШАПКАРЕВ“ №4
АДРЕС ЗА КОРЕСПОНДЕНЦИЯ	ГР. СОФИЯ, БУЛ. БЪЛГАРИЯ 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“, ЕТ. 7
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 000 45
ТЕЛЕФАКС:	(02) 958 15 23
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	FUND_MANAGEMENT@ELANA.NET
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.ELANA.NET
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	„ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД е учредено по решение на Учредителното събрание на 7 май 2002 г.
ЗАПИСАН И ВНЕСЕН КАПИТАЛ:	360 000 лв.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО:	Лиценз 5-УД/10.11.2005 год. от КФН

1.2.2. Данни за членовете на Съвета на директорите на управляващото дружество

Изпълнителен директор – Мартин Елтимиров Николов

Мартин Елтимиров Николов е изпълнителен директор на УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт от 2006 г. Работи в екипа на групата ЕЛАНА от 1992 г., като първоначално е валутен дилър в ИП ЕЛАНА Трейдинг, а през 1994 г. поема управлението на отдел „Търговия с валута и ценни книжа на международните пазари“. През 2003 г. е назначен за изпълнителен директор на инвестиционния посредник, като през септември 2006 г. поема управлението на управляващото дружество.

Мартин Николов е завършил магистратура в Медицинска академия-София и „Бизнес администрация“ в Нов български университет-София. Има лиценз за застрахователен брокер от 2000 г., издаден от Министерство на финансите, квалификация по технически анализ от ING Bank-Виена и по „Застраховане на валутния риск“ от Merrill Lynch – Лондон.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

- Член на СД на ЕЛАНА Финансов Холдинг ЕАД, ЕИК 175 371 928
- Член на СД на „ЕЛАНА Финанси“ ЕАД, ЕИК 130 480 008
- Съдружник в „ЕМ ЕС ДЖИ-БГ“ ООД, гр. София, регистрирано от Софийски градски съд по фирмено дело № 11024/2000 година;

Член на СД - Веселина Михайлова Койнарска-Захаријева

Веселина Михайлова-Койнарска-Захаријева е член на СД на УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт и главен счетоводител на дружеството. Присъединява се към екипа на управляващото дружество през 2003 г. като счетоводител, като през 2004 г. е назначена за главен счетоводител. Работи като счетоводител в частни компании от 2000 г. Г-жа Захаријева е завършила „Финанси“ във ВТУ „Св.Св.Кирил и Методий“, както и „Счетоводство и контрол“ и „Банково дело“ в Икономически университет- Варна.

Член на СД – Стела Иванова Цветкова

Стела Иванова Цветкова е член на СД и директор „Продажби“ на УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт. Присъединява се към екипа на групата ЕЛАНА през 2006 г., като управлява политиката по продажби на управляващото дружество и на портфолиото от финансови услуги на ЕЛАНА Финансов Холдинг ЕАД. В областта на маркетинговите комуникации и рекламата работи от 1995 г., като е управлява връзките с клиенти на рекламна агенция, била е маркетинг мениджър в Банка Хеброс АД.

Стела Цветкова е завършила магистратура по бизнес администрация в City University Seattle, Washington (МВА програма - София), като притежава квалификация от специализирани финансови курсове към университета. Има допълнителна квалификация също от специализирани курсове и семинари в областта на мениджмънта, маркетинговите комуникации и продажбите.

Член на СД и Прокурист – Георги Валентинов Малинов

Георги Валентинов Малинов е прокурист на УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт от 2007 г. и е член на СД на управляващото дружество от 2004 г. насам. Понастоящем той е ръководител на Правен отдел в ЕЛАНА Финансов Холдинг ЕАД и член на СД на холдинга. Присъединява се към екипа на групата ЕЛАНА през 2003 г. като юрист в консултантската компания ЕЛАНА Инвестмънт. През 2004 г. оглавява правния отдел на холдинговата структура на групата.

Георги Малинов е завършил „Право“ в СУ „Св. Кл. Охридски“.

Данни за извършвана извън дружеството дейност:

- Член на СД и ръководител на правен отдел в ЕЛАНА Финансов Холдинг ЕАД;
- Член на СД на „КК Инвест“ АД.

1.2.3. КРАТКА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОФЕСИОНАЛНИЯ ОПИТ НА ДРУЖЕСТВОТО

Освен портфейла на „Елана Фонд Паричен Пазар“, „Елана Фонд Мениджмънт“ АД управлява **активно** още портфейлите и на следните КИС:

- ИД „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“ АД, със седалище и адрес на управление в град София, район „Средец“, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, вписано в Търговския регистър към Агенцията по вписванията, ЕИК 131396940;
- ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН ЕВРО Фонд“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН 658-ДФ/26.10.2005 г., код по БУЛСТАТ 131528737;
- ДФ „ЕЛАНА БАЛАНСИРАН \$ Фонд“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН 43-ДФ/18.01.2006 г., код по БУЛСТАТ 175013468;
- ДФ „ЕЛАНА ДОЛАР Фонд“, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. „Кузман Шапкарев“ №4, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН 14-ДФ/04.01.2008 г., код по БУЛСТАТ 175444707;
- ДФ „Елана Еврофонд“, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН: № 80-ДФ/14.05.2009 г., код по БУЛСТАТ175680458;
- ДФ „Елана Глобален Фонд Акции“, адрес за кореспонденция: гр. София, бул. „България“ №49, бизнес център „Витоша“, разрешение на КФН: № 667-ДФ/20.10.2010 г., код по БУЛСТАТ 175986405.

„Елана Фонд Мениджмънт“ АД управлява и 33 индивидуални портфейли от финансови инструменти по собствена преценка, без специални нареждания на клиентите.

През 2010 г. при управлението на колективните инвестиционни схеми и индивидуалните портфейли управляващото дружество сключва над 1000 сделки като се стреми, в настоящите пазарни условия да предприеме възможно най-разумни действия по запазване на стойността на инвестициите. Поради тази причина през 2010 г. беше взето решение за създаването на нов договорен фонд, чиято инвестиционна стратегия е инвестиране на чуждестранни пазари.

Водещи за управляващото дружество при управлението на КИС и на портфейлите на институционални и индивидуални инвеститори са спазването на инвестиционните ограничения, контрола върху ликвидността, анализ на пазарната ситуация за намиране на най-добри възможности за продажба и покупка на финансови инструменти. Натрупаният професионален опит през последните 9 години на активно развитие в България на пазара на

колективни инвестиционни схеми, дава възможност на екипа на „Елана Фонд Мениджмънт“ АД да създаде подходяща вътрешна организация на работата, за да се осигури запазването на интересите на инвеститорите, избягването на конфликти на интереси, спазването на забраната за търговия с вътрешна информация, ефективното разпределение на функции и отговорности на различните отдели, контрол и своевременно предоставяне на информация.

1.2.4. Функции на Управляващото дружество при управлението на Фонда

Управляващото дружество организира и управлява Фонда при спазване на изискванията на ЗППЦК, подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане и Правилата на Фонда. Уставът на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД възлага на Съвета на директорите на Управляващото дружество да изпълнява специфичните функции на дружеството във връзка с организирането и управлението на договорни фондове.

Управляващото дружество организира, преобразува и прекратява Фонда и назначава неговия ликвидатор, взема решение за избор и замяна на Банката – депозитар, на регистрирани одитори и други лица, необходими за функционирането на Фонда.

Управляващото дружество приема и изменя инвестиционната политика и всички правила на Фонда, изискуеми съгласно ЗППЦК и актовете по прилагането му

При управлението на Фонда Управляващото дружество действа от свое име и за сметка на Фонда. Представителството и оперативното управление на Фонда се осъществяват от Изпълнителния директор и Прокуриста на Управляващото дружество.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда съобразно неговите инвестиционни цели и стратегия и при спазване на ограниченията на инвестиционната дейност, предвидени в закона, Правилата и Проспекта на Фонда. Управляващото дружество анализира пазара на ценни книжа, формира портфейл от финансови инструменти, оценява резултатите от управление, ревизира и реструктурира портфейла на Фонда. При управлението на Фонда Управляващото дружество формулира конкретни инвестиционни решения и дава нареждания за изпълнение на сделки с ценни книжа на овластения инвестиционен посредник.

Управляващото дружество предлага постоянно на инвеститорите дяловете на Фонда, с изключение на случаите, когато продажбата на дялове е спряна. Инвеститорите внасят паричните средства за закупуване на дялове на Фонда на гишетата, осигурени от Управляващото дружество или по специална сметка, открита при Банката депозитар в полза на Фонда.

Управляващото дружество е длъжно да изкупува обратно дяловете на Фонда при поискване от инвеститорите, с изключение на случаите, когато обратното изкупуване на дялове е спряно.

Управляващото дружество изготвя и публикува, при спазване изискванията на закона, Проспект на Фонда, който съдържа информацията, необходима на инвеститорите при вземане на обосновано инвестиционно решение относно икономическото и финансовото състояние на Фонда и на правата, свързани с дяловете на Фонда. Проспектът се актуализира при всяка промяна на съществените данни, включени в него, и в 14-дневен срок се внася в КФН.

Управляващото дружество отделя своите активи и другите управлявани от него активи и от активите на Фонда и съставя отделен счетоводен баланс на Фонда, изготвя счетоводни и други документи, предвидени в закона и ги представя пред съответните органи.

Управляващото дружество упражнява за сметка на Фонда правата, произтичащи от притежаваните от Фонда ценни книжа.

Управляващото дружество изготвя и предоставя на КФН и инвеститорите периодични отчети за дейността на Фонда, състоянието на неговия портфейл, предвидени в закона, и разкрива пред съответните органи, регулирания пазар, на които се търгуват дяловете на Фонда, и на

инвеститорите информация за събития и обстоятелства, които могат да окажат влияние върху цената на дяловете на Фонда.

Управляващото дружество осъществява дейността по маркетинг и реклама на Фонда.

Управляващото дружество посочва лице, което осъществява връзките с инвеститорите.

Управляващото дружество носи отговорност пред притежателите на дялове от Фонда за всички вреди, претърпени от тях в резултат на неизпълнение от негова страна, когато то се дължи на причини, за които Управляващото дружество отговаря.

Годишното възнаграждение на Управляващото дружество е в размер на 0,85% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

Замяна на Управляващото дружество е допустима в случай че неговият лиценз бъде отнет, в случай че бъде прекратено и обявено в ликвидация, бъде обявено в несъстоятелност или му е наложена принудителна административна мярка за това. Замяната се извършва с одобрението на КФН, която посочва новото управляващо дружество.

1.3. Данни за физическото лице, което непосредствено взема инвестиционни решения

Портфолио мениджър – Ивайло Пенчев Пенев

Инвестиционен консултант в УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт

Ивайло Пенчев Пенев работи като инвестиционен консултант в УД ЕЛАНА Фонд Мениджмънт от 2009 г. Притежава сертификат за лицензиран инвестиционен консултант от Комисията за финансов надзор № 306-ИК/07.01.2009 г. Г-н Пенев се присъединява към екипа на групата ЕЛАНА през 2004 г. като дилър в отдел „Международни пазари“ на инвестиционния посредник ЕЛАНА Трейдинг. През 2007 г. преминава на длъжност дилър в управляващото дружество. Има професионален опит като финансов експерт в банки от 2001 г.

Ивайло Пенев е завършил „Финанси“ в УНСС. Лицензиран инвестиционен консултант от началото на 2009 г, той има и Професионална акредитация CFA. Притежава също сертификат № 01073/01.07.2006 за оценител на недвижими имоти.

1.4. Данни за инвестиционните посредници, упълномощени от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД да изпълняват инвестиционните решения и нареждания при управление дейността на „Елана Фонд Паричен Пазар“.

1.4.1. Наименование, седалище и адрес на управление, телефон (факс), електронен адрес (e-mail) и електронна страница в Интернет; дата на учредяване, номер и дата на издаденото от КФН разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник

Наименование:	Инвестиционен посредник „Елана Трейдинг“ АД, в съкращение ИП „Елана Трейдинг“ АД
Седалище и адрес на управление:	РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ГР. СОФИЯ, РАЙОН „СРЕДЕЦ“ , ул. „КУЗМАН ШАПКАРЕВ“ №4
Адрес за кореспонденция	ГР. СОФИЯ, БУЛ. БЪЛГАРИЯ 49, БИЗНЕС ЦЕНТЪР „ВИТОША“ , ЕТ. 7
Телефон:	(02) 81 000 25
Телефакс:	(02) 958 15 23

ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	georgievd@elana.net
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.ELANA.NET
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	ИП „ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ“ АД Е УЧРЕДЕНО НА 20 АВГУСТ 1991 Г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК:	РЕШЕНИЕ № 171-ИП/08.03.2006 ГОД. НА КФН

НАИМЕНОВАНИЕ:	„СИТИГРУП ГЛОБЪЛ МАРКЕТС ЛИМИТЕД“
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, ГР. ЛОНДОН E14 5LB, КЕНЪРИ УОРФ, САНАДА СКУЕЪР 33, СИТИГРУП СЕНТЪР
ТЕЛЕФОН:	+ 44 20 7986 4000
ТЕЛЕФАКС:	+ 44 20 7986 2266
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	PHILIP.GREEN@CITI.COM
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	WWW.CITIGROUP.COM
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	2000 Г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ КАТО ИП:	№124384

1.4.2. Съществени условия на договора за управление между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на Фонда, и упълномощените инвестиционни посредници „Елана Трейдинг“ АД, и „Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед“.

По силата на договор от 23.03.2007г., сключен между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“, и упълномощения инвестиционен посредник – ИП „Елана Трейдинг“ АД, инвестиционният посредник е упълномощен да извършва сделките с финансовите инструменти, в които Фондът може да инвестира своите средства съгласно инвестиционната си политика.

Сделките се извършват по нареждане на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сметка на „Елана Фонд Паричен Пазар“.

Възнаграждението на инвестиционния посредник, упълномощен да изпълнява инвестиционните решения и нареждания на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сключване и изпълнение на инвестиционни сделки с финансови инструменти за сметка и на риск на „Елана Фонд Паричен Пазар“, се определя като процент от сумата на сключените сделки съгласно уговореното между страните при сключени договори за изпълнение на инвестиционни нареждания.

Съгласно договор от 16.09.2011 год. сключен между ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“, чрез Управляващото дружество и „Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед“ е определена като упълномощен инвестиционен посредник при сключване на сделки с финансови инструменти, регистрирани на фондовите борси, посочени в приложение към договора.

Сделките се извършват по нареждане на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сметка на Фонда.

Възнаграждението на „Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед“, упълномощена да изпълнява инвестиционните решения и нареждания на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД за сключване и

изпълнение на инвестиционни сделки с финансови инструменти за сметка и на риск на Дружеството се определя съгласно уговореното между страните в приложение към договора.

1.5. ДАНИ ЗА БАНКАТА ДЕПОЗИТАР

1.5.1. НАИМЕНОВАНИЕ, СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ, ТЕЛЕФОН (ФАКС), ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL) И ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ; ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ, НОМЕР И ДАТА НА ИЗДАДЕНОТО ОТ БНБ РАЗРЕШЕНИЕ ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА БАНКОВА ДЕЙНОСТ

НАИМЕНОВАНИЕ:	„ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД
СЕДАЛИЩЕ И АДРЕС НА УПРАВЛЕНИЕ:	Република България, гр. София, 1048, бул. „Цар Освободител“ №14
АДРЕС НА ЦЕНТРАЛЕН ОФИС:	гр. София, 1048, бул. „Цар Освободител“ №14
ТЕЛЕФОН:	(02) 81 66 214
ТЕЛЕФАКС:	(02) 81 66 573
ЕЛЕКТРОНЕН АДРЕС (E-MAIL):	CUSTODY@POSTBANK.BG
ЕЛЕКТРОННА СТРАНИЦА В ИНТЕРНЕТ (WEB-SITE):	www.postbank.bg
ДАТА НА УЧРЕДЯВАНЕ:	15 май 1991 г.
НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО, ИЗДАДЕНО ОТ БНБ:	Разрешение №Б05 от 02.04.1991 г. на БНБ

1.5.2. Съществени условия на договора за депозитарни услуги

Договорът за депозитарни услуги урежда отношенията между УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на „Елана Фонд Паричен Пазар“, и банката депозитар „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД. По силата на Договор от 21.03.2007 год. „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД, в качеството си на банка депозитар, е упълномощена да извършва срещу възнаграждение функции на банка-депозитар, включително като:

- приема на съхранение активи под формата на парични средства и ценни книжа, като открива и води за целта сметки на името на Договорния фонд;
- извършва плащания и операции по нареждане на управляващото дружество от негово име и за негова сметка и от негово име и за сметка на Договорния фонд, при и по повод обслужване и администриране на активите му в пари и ценни книжа;
- обслужва разплащанията по издаването (продажбата) и обратното изкупуване на дяловете на Договорния фонд и упражнява контрол върху управляващото дружество относно процеса по изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, като следи за спазването на ЗППЦК, актовете по прилагането му, Проспекта на Фонда и приетите от управителния орган на управляващото дружество Правила за оценка на активите и определяне на нетната стойност на активите на фонда;
- уведоми Управляващото дружество в срок от 3 (три) работни дни, ако спрямо нея бъде приложена административна мярка по чл. 65, ал. 2 от Закона за банките.

Банката-депозитар приема, съхранява и отчита на доверителен принцип по сметки паричните средства на Договорния фонд. Банката-депозитар съхранява и отчита по отделни сметки приетите ценни книжа на Фонда, отделно от собствените си активи, както и от останалите активи, привлечени от нея за доверително управление или на влог.

Банката депозитар извършва в рамките на нормативноопределените срокове плащания и преводи, произтичащи от договора, за сметка на Фонда.

Банката депозитар се разпорежда с поверените и активи на Фонда само по нареждане на оправомощените лица.

Банката депозитар контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда да се извършва от страна на управляващото дружество в съответствие със закона, Правилата на Фонда, проспекта и правилата за оценка на активите на Фонда.

УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на Фонда, заплаща на банката депозитар за извършваните от нея депозитарни услуги възнаграждение в размер, определен съгласно уговореното в договора (Приложение № 1 „Такси и комисионни за депозитарни услуги“), а за всички неупоменати в договора услуги се прилага действащата Тарифа на банката. Освен това управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, възстановява на банката-депозитар заплатените от нея такси и разноски на трети страни, във връзка с изпълнение на правомощията ѝ по договора и дадените от управляващото дружество нареждания.

1.6. ОДИТОРИ

На заседание на СД на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД от 8 Декември 2010 г. е избрано специализираното одиторско предприятие „Баланс М“ ЕООД, ЕИК 121435206 чрез регистриран одитор Д-р Мариана Михайлова, която ще завери годишния финансов отчет на фонда за 2010 г. Данни за регистрирания одитор: гр. София 1000, пл.Райко Даскалов №1, вх.Б, ап.18, ЕИК 121435206, Управител: Мариана Михайлова.

1.7. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪНШНИ КОНСУЛТАНТИ, НА КОИТО СЕ ЗАПЛАЩА СЪС СРЕДСТВА НА ФОНДА

Не се предвижда да бъдат използвани външни консултанти, на които да се заплаща със средства на Фонда.

1.8. ИМЕНАТА НА ЛИЦАТА, НОСЕЩИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ИЗГОТВЯНЕТО НА ПРОСПЕКТА ИЛИ ЗА ОПРЕДЕЛЕНИ ЧАСТИ ОТ НЕГО, КАКТО И ДЕКЛАРАЦИЯ ОТ ТЕЗИ ЛИЦА, ЧЕ СЛЕД ПОЛАГАНЕ НА НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА И ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ИНФОРМАЦИЯТА, ПРЕДСТАВЕНА В ПРОСПЕКТА, НЕ Е НЕВЯРНА, ПОДВЕЖДАЩА ИЛИ НЕПЪЛНА

Изпълнителният директор на управляващото дружество Мартин Николов и прокуристът Георги Малинов носят отговорност за изготвянето на проспекта и с подписите си на последната страница на този пълен проспект посочените по-горе лица декларират, че:

(1) ПРИ ИЗГОТВЯНЕТО НА СЪОТВЕТНАТА ЧАСТ ОТ НАСТОЯЩИЯ ПРОСПЕКТ СА ПОЛОЖИЛИ НЕОБХОДИМАТА ГРИЖА; И ЧЕ

(2) ДОКОЛКОТО ИМ Е ИЗВЕСТНО, ДАНИТЕ, ВКЛЮЧЕНИ В ИЗГОТВЕНАТА ОТ ТЯХ ЧАСТ НА ТОЗИ ПРОСПЕКТ, НЕ СА НЕВЕРНИ, ПОДВЕЖДАЩИ ИЛИ НЕПЪЛНИ.

2. ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

2.1. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ФОНДА, ВКЛЮЧИТЕЛНО НЕГОВИТЕ ФИНАНСОВИ ЦЕЛИ, ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА И ИНВЕСТИЦИОННИ ОГРАНИЧЕНИЯ.

А) ИНВЕСТИЦИОННИТЕ ЦЕЛИ НА ФОНДА

Основна цел на Фонда е да осигури на своите инвеститори запазване на реалната стойност и нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране в условията на нисък риск на лихвен и капиталов доход, който е по-висок от дохода при алтернативните форми на инвестиране на частен капитал.

Б) ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране в ликвидни финансови инструменти – основно в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на Регулиран Пазар, като крайната цел е структуриране и поддържане на портфейл от финансови инструменти с висока степен на ликвидност, който да осигури оптимален доход при ограничаване на риска. За изпълнението на тази стратегия управляващото дружество на Договорният фонд прилага модела на активно управление на портфейла от ценни книжа и парични средства. Фондът ще сключва репо сделки с ценни книжа за осигуряване на ликвидност, както и ще използва хеджиране за ограничаване на пазарните рискове при необходимост.

СТРУКТУРА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ

Инвестициите се разпределят по видове активи, както следва:

- **Инструменти на паричния пазар:**
 - ü депозити в банки;
 - ü РЕПО сделки;
 - ü Други инструменти на паричния пазар.
- **Ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар:**
 - ü Дългови ценни книжа:
 - а) ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка или от трета държава;
 - б) Корпоративни и ипотечни облигации;
 - в) Общински облигации и други ценни книжа, издадени от местни органи на Република България, друга държава членка или трета държава;
 - г) Други дългови ценни книжа.
 - ü Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми:
 - а) Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, които инвестират в инструменти на паричния пазар, които са допуснати или са търгувани на регулиран пазар в Република България или друга държава членка;
 - б) Акции и дялове на колективни инвестиционни схеми, които инвестират в инструменти на паричния пазар, които са допуснати или са търгувани на регулиран пазар в трета държава;
 - в) Други акции или дялове на колективни инвестиционни схеми.
- **Ценни книжа извън тези, търгувани на регулиран пазар.**
- **Деривативни финансови инструменти върху активите, в които Фондът може да инвестира съгласно инвестиционната си политика.**

- **Парични средства, банкови влогове със срок до 12 месеца и ценни книжа или други платежни средства, определени с Наредба.**

в) инвестиционни ограничения

В съответствие с правилата на Фонда, структурата на неговите активи и дела в ценни книжа от един или друг вид е, както следва:

№	ВИДОВЕ ИНСТРУМЕНТИ (АКТИВИ)	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ СПРЯМО РАЗМЕРА НА ОБЩИТЕ АКТИВИ НА ФОНДА
I. ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР		
1.	ДЕПОЗИТИ В БАНКИ	до 90%
2.	РЕПО СДЕЛКИ	до 90%
3.	ДРУГИ ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР	до 10%
II. ЦЕННИ КНИЖА, ДОПУСНАТИ ДО ИЛИ ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР		
4.	ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА:	до 90%
4.1.	ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ОТ ТРЕТА ДЪРЖАВА	до 90%
4.2.	КОРПОРАТИВНИ И ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ	до 30%
4.3.	ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ И ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ОТ МЕСТНИ ОРГАНИ НА РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ТРЕТА ДЪРЖАВА	до 30%
4.4.	ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА	до 10%
5.	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ:	до 30%
5.1.	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, КОИТО ИНВЕСТИРАТ В ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, КОИТО СА ДОПУСНАТИ ИЛИ СА ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ ИЛИ ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА	до 10%
5.2.	АКЦИИ И ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, КОИТО ИНВЕСТИРАТ В ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, КОИТО СА ДОПУСНАТИ ИЛИ СА ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В ТРЕТА ДЪРЖАВА	до 10%
5.3.	ДРУГИ АКЦИИ ИЛИ ДЯЛОВЕ НА КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ	до 10%
III. ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН ТЕЗИ, ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР		до 10%
IV. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, ЦЕННИ КНИЖА, ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР ИЛИ ДРУГИ ПЛАТЕЖНИ СРЕДСТВА, ОПРЕДЕЛЕНИ С НАРЕДБА		НЕ ПО–МАЛКО ОТ 10%
V. ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ВЪРХУ АКТИВИТЕ, В КОИТО ФОНДЪТ МОЖЕ ДА ИНВЕСТИРА СЪГЛАСНО ИНВЕСТИЦИОННАТА СИ ПОЛИТИКА		ПРИ СПАЗВАНЕ НА СЪОТВЕТНИТЕ ОГРАНИЧЕНИЯ ЗА БАЗОВИЯ АКТИВ

Размерът и структурата на инвестициите във всяка от посочените групи се определя в посочените граници в зависимост от текущата пазарна конюнктура и в съответствие с целите на Фонда за постигане на висока доходност при ниска степен на риск.

В съответствие с разпоредбите на ЗППЦК, подзаконовите актове по прилагането му и правилата на „Елана Фонд Паричен Пазар“, са предвидени следните ограничения за структурата на активите и дела в ценни книжа от един или друг вид:

1. Фондът не може да инвестира повече от 5 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.
2. Фондът не може да инвестира повече от 20 на сто от активите си във влогове в една банка.
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 банка по чл. 4, ал.2, т. 6, а в останалите случаи - 5 на сто от активите.
4. Фондът може да инвестира до 10 на сто от активите си в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, при условие че общата стойност на тези инвестиции не надвишава 40 на сто от активите на Фонда. При изчисляване на общата стойност на активите по изречение първо не се вземат предвид ценните книжа и инструментите на паричния пазар по ал. 6.
5. Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 3 в 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, търгувани на извънборсови пазари, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите му.
6. Фондът може да инвестира до 35 на сто от активите си в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.
7. Общата стойност на инвестициите по ал. 1 - 6 в 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, не може да надхвърля 35 на сто от активите на Фонда.
8. Общата стойност на инвестициите в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от една група (съгласно чл. 196, ал. 8 ЗППЦК), не може да надхвърля 20 на сто от стойността на активите на Фонда.
9. Фондът не може да придобива повече от:
 - 9.1. десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
 - 9.2. десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
 - 9.3. двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на §1, т. 26 от ДРЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не;
10. десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.
11. Фондът може да инвестира не повече от 10 на сто от активите си в дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на §1, т. 26 от ДРЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

12. Общият размер на инвестициите в дялове на колективни инвестиционни схеми по смисъла на ЗППЦК, независимо дали са със седалище в държава членка или не, различни от колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета, не може да надхвърля 30 на сто от активите на Фонда.

13. Ограниченията по т.т. 1, 4, 6, 7 и т. 10 не се прилагат, когато Фондът упражнява права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от неговите активи.

14. Фондът не може да ползва заеми освен в случаите, предвидени в ЗППЦК.

15. Фондът не може да има експозиция, свързана с деривативни финансови инструменти, по-голяма от нетната стойност на активите му.

16. Фондът може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на ограниченията по т.т. 7 - 8 и при условие, че експозицията на базовите активи кумулативно не надхвърля ограниченията по чл. т.т 1 – 8.

Структурата на активите на фонда следва да отговаря и на следните изисквания:

1. не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 195, ал. 1 ЗППЦК трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

2. не по-малко от 10 на сто от активите на дружеството трябва да са парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други платежни средства, както следва:

- а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България;
- б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от САЩ, Канада, Япония, Швейцария, държава - членка на Европейския съюз, или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство;
- в) парични средства във валута на Великобритания, САЩ, Швейцария, Япония и в евро.

Делът на паричните средства на договорния фонд не могат да бъдат по-малко от 5 на сто от активите на фонда.

г) ограничения в дейността на „ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар“

Управляващото дружество, когато действа за сметка на Фонда, не може:

- да предоставя заеми или да обезпечавя или гарантира задължения на трети лица;
- да ползва заеми освен в случаите, предвидени в ЗППЦК;
- да придобива ценни книжа, които не са напълно изплатени;
- да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти, които Фондът не притежава;
- да придобива повече от 10 на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
- да придобива повече от 10 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- да придобива повече от двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директивата и/или друга колективна инвестиционна схема по смисъла на ЗППЦК, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

2.2. РИСКОВ ПРОФИЛ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

2.2.1. ОПИСАНИЕ НА ОСНОВНИТЕ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ДЕЙНОСТТА НА ФОНДА

Рисковете, свързани с дейността на Фонда най-общо могат да бъдат разделени на общи (систематични) и несистематични рискове.

Систематичните рискове са резултативна величина от макроикономическите рискове и от пазарния риск. Систематичните рискове са свързани с макросредата, в която Фондът функционира, поради което същите не подлежат на управление от страна на ръководния екип на управляващото дружество.

Несистематични рискове са пряко относимите към дейността на Фонда рискове, които зависят предимно от мениджмънта на управляващото дружество. За тяхното минимизиране се разчита на повишаване ефективността от вътрешно-фирменото планиране и прогнозиране, което ще осигури възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

КРЕДИТЕН РИСК

Кредитният риск на държавата е рискът от невъзможност или нежелание за посрещане на предстоящите плащания по дълга. В това отношение България все още запазва позициите си на международните дългови пазари, което улеснява достъпа до средства в подкрепа на общото управление на разходите на държавата.

ВАЛУТЕН РИСК

Валутният риск представлява възможността за негативна промяна на съотношението между курса на лева към чуждите валути и влиянието на тази промяна по отношение на възвращаемостта от инвестиции в страната.

Системата на валутен борд води до стабилизиране на българската икономика, намаляване на инфлацията, устойчив растеж, редуциране на големия бюджетен дефицит и положителна оценка от международните рейтингови агенции. Системата на фиксиран курс пренася движението на курса евро/щатски долар в движение на курса щатски долар/лев. В този смисъл валутният риск от една страна е близък до валутния риск при движението на цената на евро/щатски долар, а от друга страна, е еквивалентен на политическия риск на страната. Управляващото дружество може допълнително да ограничава въздействието на валутния риск чрез хеджиране на позициите на фонда.

ЛИХВЕН РИСК

Лихвеният риск е свързан с възможността за промяна на преобладаващите лихвени равнища в страната. Това би се отразило върху дейността на Фонда, доколкото при равни други условия понижаването на лихвените равнища води до увеличаване на стойността на финансовите активи и обратно, повишаването на лихвените равнища води до понижаването на стойността на финансовите активи. В резултат от въведения валутен съвет както и в резултат от въведената методика за изчисляване на лихвен процент на базата на първичния пазар на тримесечни държавни ценни книжа лихвените равнища в България са стабилни. Присъединяване на страната към Европейския съюз (ЕС) оказва допълнително положително

влияние върху запазване на стабилността в лихвените равнища поради стремежа към приближаването им към тези от Еврозоната.

ПОЛИТИЧЕСКИ РИСК

Политическият риск се свързва с риска от смяна на Правителството на една държава и промени в законодателната система, в частност данъчната уредба, което да доведе до допълнително облагане на доходите от инвестиции.

Политическата ситуация в страната може да се опише като стабилна. На 29.03.2004 г. България получи положителен отговор на дългогодишните си усилия за присъединяване към НАТО. Правителството на България, в продължение на присъединяването на страната към Европейския съюз, се стреми да спазва определени критерии, сред които е и законодателната стабилност. Ето защо рискът от изменение на нормативната база в по-дългосрочен план е минимален и се свежда до привеждането на българското законодателство в съответствие с европейското.

ИНФЛАЦИОНЕН РИСК

Инфлационният риск е рискът от намаление на покупателната сила на местната валута, което би довело до увеличаване на цените на стоките и услугите. Инфлацията намалява реалните доходи и се отразява в намаление на вътрешното потребление. Системата на валутен борд контролира паричното предлагане, но външни фактори (напр. повишаването на цената на петрола) могат да окажат натиск в посока на увеличение на ценовите нива. Присъединяването на страната ни към ЕС и стабилното представяне на икономиката ни през последните години спомагаха за към доближаване на ценовите равнища към тези на останалите страни от ЕС, т.е. инфлацията в страната да бъде по-висока от средния темп на инфлация в страните, членки на ЕС. Към настоящият момент и като цяло механизмът на валутен борд осигурява гаранции, че инфлацията в страната ще остане под контрол и няма да има неблагоприятно влияние върху икономиката на страната, и в частност върху дейността на Фонда.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

„Елана Фонд Паричен Пазар“ оперира в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор и в частност заместник–председателят, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в КФН. Допълнителен контрол се осъществява и от банката депозитар.

МЕРКИ ЗА РЕДУЦИРАНЕ НА ВЛИЯНИЕТО НА ФИНАНСОВАТА КРИЗА

Във връзка с ЕКСТРЕМНАТА СИТУАЦИЯ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ В СВЕТОВЕН МАЩАБ, ОСВЕН ИЗРИЧНО ПРЕДВИДЕНИТЕ ПРОЦЕДУРИ В ПРАВИЛАТА ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА РИСКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД, УД „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД ПРЕДПРИЕМА ДОПЪЛНИТЕЛНИ МЕРКИ ВЪВ ВРЪЗКА С УПРАВЛЕНИЕТО НА ЛИКВИДНИТЕ И КРЕДИТНИТЕ РИСКОВЕ, А ИМЕННО:

1. НЕПРЕКЪСНАТ КОНТРОЛ И СВОЕВРЕМЕННО ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА ОТДЕЛ „УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ“ И ИЗПЪЛНИТЕЛНИЯ ДИРЕКТОР ЗА БРОЯ И РАЗМЕРА НА ПОДАДЕНИТЕ ПОРЪЧКИ ЗА ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ ЗА СЛЕДВАЩИЯ РАБОТЕН ДЕН;

2. НЕПРЕКЪСНАТО НАБЛЮДЕНИЕ НА ДВИЖЕНИЯТА НА ЦЕНИТЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ ОТ ПОРТФЕЙЛА НА ФОНДА ПО ВРЕМЕ НА БОРСОВИТЕ СЕСИИ;
3. ПРОВЕРКА И УВЕДОМЯВАНЕ НА ИЗПЪЛНИТЕЛНИЯ ДИРЕКТОР – ЗА НАЛИЧНОСТИТЕ ПО БЪРЗОЛИКВИДНИ АКТИВИ И ТЕХНИЯ ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ В ОБЩАТА СУМА НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД.

ПАЗАРЕН РИСК

Пазарният риск се изразява във възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Управляващото дружество оценява пазарния риск. Стойността под риск се дефинира като очакваната максимална загуба за определен времеви хоризонт при дадена степен на доверителност. Управляващото дружество разработва система за определяне на стойността под риск, която е неразделна част от ежедневния процес по управление на риска на КИС и клиентските портфейли и служи като основа за отчитане на рисковите експозиции. Системата се разработва и внедрява от звеното за управление на риска.

КРЕДИТЕН РИСК И РИСК НА НАСРЕЩНАТА СТРАНА

Той е възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите в които те извършват дейност. Кредитният риск има три основни компонента: 1) Контрагентен риск – риск от неизпълнение на задълженията на контрагента в сделки на капиталовия пазар – на регулиран пазар или извънборсови.; 2) Сетълмент риск – риск контрагентът по определена сделка да изпадне в неизпълнение преди окончателния сетълмент на паричните потоци по сделката.; и 3) Инвестиционен кредитен риск – риск от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, дължащо се на кредитно събитие при емитента на този инструмент. Основният механизъм за редуциране на кредитния риск е диверсификацията на портфейла на Фонда, чрез инвестиране на активите според ограниченията за вида и размера на експозицията в отделни финансови инструменти, предвидени в инвестиционната политика

ОПЕРАЦИОНЕН РИСК

Това е възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск. Управляващото дружество оценява и лимитира операционния риск по метода на базисния индикатор. При определянето на базисния индикатор елементите на отчета за доходи, които се включват в изчисленията с техния положителен или отрицателен знак са: 1. вземания по лихви и други подобни приходи; 2. задължения по лихви и други подобни разходи; 3. приход от акции и други ценни книжа с променлив/фиксиран доход; 4. вземания по такси и комисионни; 5. задължения по такси и комисионни; 6. нетна печалба или загуба по финансови операции; и 7. друг оперативен приход.

РИСК ОТ КОНЦЕНТРАЦИЯ

Рискът от концентрация се изразява във възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти 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. Управляващото дружество е приело конкретни ограничения, които целят намаляване на действието на риска от концентрация и са подробно описани в правилата за оценка на риска.

ЛИКВИДЕН РИСК

Ликвидният риск, наричан още риск на финансирането е този, при който управляващото дружество ще срещне трудности при набавяне на финансови средства и/или ще реализира загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия с цел изпълнение на неочаквано възникнали краткосрочни ангажименти, свързани с финансови инструменти. Звеното по управление на риска в управляващото дружество трябва да извършва периодичен анализ на матуритетната структура на активите и пасивите на договорния фонд в лева и валута (**gap**-анализ), както и оперативно да следи паричните потоци. **Gap**-анализът се осъществява по два основни метода: 1. Статичен анализ на ликвидността и 2. Динамичен анализ на ликвидността.

Съветът на директорите на управляващото дружество, по предложение на звеното за управление на риска и с цел избягване на ликвидна криза, одобрява лимити за размера на инвестициите по типове финансови инструменти като процент от портфейла, с цел избягване на ликвидна криза, както и процедури за текущо наблюдение и изменение на позициите. В тези процедури се регламентира и механизма за намаляване до оптималния минимум на вложенията на Договорния фонд в слабо ликвидни и недоходоносни активи, както и за намаляване на ликвидната зависимост на Фонда от големи единични източници на финансиране.

Основният механизъм за редуциране на ликвидния риск е диверсификацията на портфейла на Договорния фонд и хеджиране на неликвидните позиции с помощта на структурирани продукти, издадени от първокласни финансови институции.

ПОЗИЦИОНЕН РИСК

Позиционният риск се състои от два компонента: 1) Специфичен риск – е рискът от промяна в цената на даден инструмент в резултат на фактори, свързани с емитента или, в случай на деривативен инструмент, свързани с емитента на базовия инструмент; и 2) Общ риск – е рискът от промяната в цената на дадения инструмент поради промяна в общите пазарни равнища на лихвените проценти, когато се отнася до търгувани дългови инструменти или деривативни дългови инструменти или промяната в цената на дадения инструмент поради промени на пазара на акции, несвързани с конкретни характеристики на отделните ценни книжа, когато се отнася до акции или деривативни инструменти върху акции. Краткосрочната и дългосрочна стратегия на управляващото дружество по управление на позиционния риск включва определяне на ефективна структура от ценни книжа чрез диверсификация на портфейла от ценни книжа, гарантиращи минимизиране на потенциалните загуби от негативното движение на цените на отделните ценни книжа в портфейла на Договорния фонд.

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 на дружеството, съгласно инвестиционната политика на Договорния фонд. 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, приети от Управляващото дружество. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество инвестира за сметка на Договорния фонд 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;
- варианти върху дългови инструменти;
- варианти върху акции;
- суапове.

Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани с рисковете характерни за базовите инструменти, въз основана на които са конструирани. Основните рискове характерни за посочените деривативни инструменти са ценовият, лихвеният и валутните рискове. Освен това при управление на активите на Договорния фонд 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.

РИСК ОТ НАРУШАВАНЕ НА НОРМАТИВНАТА БАЗА

Бизнес климата, в който оперира „Елана Фонд Паричен Пазар“ е динамичен и сложен и съществува опасност от волно или неволно нарушаване на регулативните норми, уреждащи дейността на един договорен фонд. Този риск се следи от отдела за вътрешен контрол на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД, който съгласно Наредбата за изискванията към дейността на управляващите дружества контролира процеса по автономно и независимо управление на портфейла на Фонда.

2.2.2. ОЧАКВАНИ РИСКОВЕ, СВЪРЗАНИ С ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И МЕТОДИ ЗА ТЯХНОТО УПРАВЛЕНИЕ

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Съгласно правилата на „Елана Фонд Паричен Пазар“ ще инвестира в следните активи:

- БЪЛГАРСКИ И/ИЛИ ЧУЖДЕСТРАННИ ДОГОВОРНИ ФОНДОВЕ И/ИЛИ ИНВЕСТИЦИОННИ ДРУЖЕСТВА КОИТО ИНВЕСТИРАТ В ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, КОИТО СА ДОПУСНАТИ ИЛИ СА ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР В РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ, ДРУГА ДЪРЖАВА ЧЛЕНКА ИЛИ ТРЕТА ДЪРЖАВА – рискът при тези акции се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните компании-емитенти. Рискът се управлява чрез постоянен анализ на динамиката на икономическите и финансови показатели на компаниите в исторически план и на бъдещата перспектива за растеж на пазарите, към които те принадлежат;
- ЦЕННИ КНИЖА, ИЗДАДЕНИ ИЛИ ГАРАНТИРАНИ ОТ БЪЛГАРСКАТА ДЪРЖАВА, ИПОТЕЧНИ ОБЛИГАЦИИ, КОРПОРАТИВНИ, ОБЩИНСКИ ОБЛИГАЦИИ И ДРУГИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА:
 - Издадените или гарантираните от българската държава ценни книжа се считат за една от най-ниско рисковите инвестиции, като нейния риск се свързва единствено с

възможността за възникване на макроикономическа нестабилност, която да доведе до невъзможност на държавата да посреща задълженията си;

- Рискът при общинските облигации може да се раздели най-общо на кредитен и ликвиден. Кредитният риск се свързва с възможността съответната община–емитент да стане финансово нестабилна, което да направи невъзможно покриването на задълженията по емитираните облигации. По правило кредитният риск при общинските облигации е строго специфичен и се свързва с финансовото състояние на конкретната община–емитент и с обезпечението по емисията (ако такова е предвидено). Ликвидният риск е сравнително нисък съдейки от опитът при емитираните до момента девет общински облигационни заема;
 - Кредитният риск на ипотечните облигации се свързва с вероятността инвеститорите да понесат загуби от финансова невъзможност на съответната банка да изплаща задълженията си по емитираните облигации. Той се свързва с финансовото състояние на конкретната банка–емитент и с обезпечението по емисията. Обикновено обезпечения при подобни емисии са вземания по подобни по срочност първокласни ипотечни кредити. Ликвидният риск при ипотечните облигации е по–висок от този на издадените или гарантираните от българската държава ценни книжа, предвид по–слабо активната търговия с тези инструменти на вторичните пазари на ценни книжа. Като се има предвид активното развитие на пазара на ипотечни облигации и навлизането на нови инвеститори, се очаква вторичната им ликвидност значително да нарасне в средносрочен план;
 - Кредитният риск на корпоративните облигации се свързва с възможността инвеститорите да понесат загуби от финансова невъзможност на съответното дружество да изплаща задълженията си по емитираните облигации. Управлението на кредитния риск при вложенията на Фонда в корпоративни облигации ще бъде изцяло подчинено на принципа за инвестиране в първокласни по своя публичен рейтинг емисии, както и инвестиране в обезпечени корпоративни облигации. Този принцип би трябвало да даде най-доброто елиминиране и на ликвидния риск при корпоративните облигации. Избират се подходящи корпоративни облигации, за които може да се направи пълен анализ на счетоводни отчети и друга публична информация с цел намаляване на риска от невъзможност емитента да посреща задълженията си.
- ЦЕННИ КНИЖА ИЗВЪН ТЕЗИ, ТЪРГУВАНИ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР - до 10 % от активите на Фонда могат да се инвестират в ценни книжа, които не са приети за официална търговия или не се търгуват на някой от организирания неофициални пазари.
 - ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ ВЪРХУ АКТИВИТЕ, В КОИТО ФОНДЪТ МОЖЕ ДА ИНВЕСТИРА СЪГЛАСНО ИНВЕСТИЦИОННАТА СИ ПОЛИТИКА - съгласно инвестиционната политика деривативните инструменти се използват по преценка на управляващото дружество както с цел хеджиране, така и като активен инвестиционен инструмент (за гарантиране, респ. повишаване на доходите, като заместител на ценни книжа, за управление на рисковия профил на договорния фонд, респ. за управление на ликвидността). За сметка на договорния фонд могат да се придобиват производни финансови инструменти (деривати), включително еквивалентни на тях инструменти с паричен сетълмент, доколкото същите се търгуват на някой от организирания пазари и доколкото базовите активи са ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други ликвидни финансови активи или индекси, лихвени проценти, валутни курсове или валути, в които самият договорен фонд може да инвестира съобразно приложимите към него инвестиционни принципи. Обръща се внимание, че деривативните инструменти могат да бъдат свързани със следните рискове:
 - Стойността на придобитите срочни права може да намалее или те да се погасят;
 - Рискът от загуби е неопределяем и може да надхвърли рамките на евентуално предприетите операции за хеджиране;
-

- Възможно е сделките, с които се търси изключване или ограничаване на рисковете, да не могат да бъдат извършени или да бъдат извършени на загуба;
- Рискът от загуби може да се увеличи, когато задълженията по подобни сделки или произтичащата от тях насрещна престация е в чуждестранна валута.
- ПАРИЧНИ СРЕДСТВА, ЦЕННИ КНИЖА, ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР И ДРУГИ ПЛАТЕЖНИ СРЕДСТВА - това са най-нискорисковите финансови инструменти, в които „Елана Фонд Паричен Пазар“ ще инвестира част от активите си. Поддържането на задължителната част от активите на Фонда в този вид инструменти е именно с оглед осигуряване на определено ниво на сигурност и предпоставки за висока ликвидност на активите.
 - Кредитният риск за банковите влогове е минимален и се свързва с кредитния риск на банката депозитар на Фонда. В тази връзка може да се посочи, че “ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ” АД е една от най-големите и финансово стабилни банки, работещи на български пазар, основен акционер на която е гръцката финансова група EFG Eurobank;
 - Ликвиден и пазарен риск също няма за паричните средства и банковите влогове. Това е и една от основните предпоставки тези активи да бъдат включени като задължителни по обем сред активите на „Елана Фонд Паричен Пазар“.

Стойността на дяловете на „Елана Фонд Паричен Пазар“ 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. Инвестициите в Договорния фонд не са гарантирани от гаранционен фонд, създаден от държавата или от друг вид гаранция. Предходни резултати от дейността нямат връзка с бъдещите резултати на Договорния фонд.

2.3. ПРАВИЛА ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

2.3.1. ПРИНЦИПИ И МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА АКТИВИТЕ

Оценката на активите на фонда се извършва въз основа на принципите и методите, съдържащи се в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на дружеството, приети с решение на Съвета на Директорите на дружество на 23 Март 2011 г. и одобрени с решение № 248-ДФ от 6 Април 2011 г. (по-долу само „Правилата за оценка“).

Основните принципи, на които се основава оценката на активите на фонда са:

- активите се оценяват по тяхната пазарна цена във всички случаи, когато те имат такава;
- когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност, изчислена по методи, последователно прилагани и подробно описани в Правилата за оценка.

Оценката на активите на фонда се извършва:

1. при първоначално придобиване (признаване) - по цена на придобиване, включваща и разходите по сделката;
2. при последващо оценяване – съгласно Правилата за оценка, при прилагане на описаните по-долу методи. „Последваща оценка“ се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.

I. Последваща оценка на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в Република България, както и на български облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар в държави членки.

Последващата оценка се извършва:

1. по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за текущия работен ден, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.01 на сто от обема на съответната емисия.

2. ако не може да се определи цена по реда на т. 1, цената на облигациите е среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за най-близкия ден през последния 30-дневен период към датата на оценката, за който има сключени сделки.

3. в случай, че регулираният пазар не е затворил до 15 часа, последващата оценка се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронната система за ценова информация.

4. в случай, че регулираният пазар на ценни книжа не работи в деня на оценката последващата оценка се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронната система за ценова информация.

В случай че не могат да се приложат начините за оценка, посочени в т. 1-4 по-горе, последващата оценка на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар, се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци при условията и по реда, описани в Правилата за оценка.

II. Последваща оценка на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина.

Последващата оценка се извършва:

1. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси, които са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар в деня на оценката;

б) при невъзможност да се приложи буква а оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронната система за ценова информация на ценни книжа;

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

2. за ценни книжа, търгувани на регулирани пазари, които не са затворили до 15 ч. българско време в деня на оценката:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за работния ден, предхождащ датата на оценката;

б) при невъзможност да се приложи буква а оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката, обявена в електронната система за ценова информация;

в) при невъзможност да се приложи буква б оценката се извършва по

последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

При невъзможност да се определи цена по реда на т. 1 и 2, последващата оценка на се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци при условията и по реда, описани в Правилата за оценка.

III. Последваща оценка на структурирани ценни книжа, емитирани от чуждестранни емитенти, които публикуват ежедневно емисионна стойност и цена на обратно изкупуване.

Последващата оценка се извършва по цена "купува" в деня на оценката, обявена до 15 часа в електронна система за ценова информация на ценни книжа.

IV. Последваща оценка на деривати на ценни книжа.

Последваща оценка на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен в чужбина се извършва по реда на т. II по-горе.

При невъзможност да се приложат начините за оценка по-горе, последващата оценка се извършва чрез прилагане на методите, описани в Правилата за оценка.

V. Последваща пазарна оценка на ценните книжа и инструментите на паричния пазар, емитирани от Република България в страната.

Последващата оценка се извършва въз основа на средноаритметична цена от цените "купува" за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа. В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в нетна и се използва за преоценка.

При невъзможност да се приложат правилата по-горе, оценката се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци, при условията и по реда, описани в Правилата за оценка.

VI. Последваща оценка на дялове на колективни инвестиционни схеми по чл.195, ал.1, т.5 от ЗППЦК, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване.

Последващата оценка се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване. Последваща оценка на дялове на договорен фонд, който не е достигнал минималния размер на нетната стойност на активите по чл. 166, ал. 3 ЗППЦК, се извършва по последната определена и обявена емисионна стойност на един дял, намалена с размера на предвидените в правилата на договорния фонд разходи по емитирането и по обратното изкупуване на един дял.

VII. Фактори и информация при определяне на справедливата стойност на активите на дружеството.

Основен фактор за последваща оценка на активи по справедлива стойност е липсата на пазарна цена.

При определяне на справедливата стойност на активите се използват следните данни, анализи или фактори:

- ликвидността на финансовите инструменти (цени "купува", процент на изтъргувано количество от общия размер на емисията, среднопретеглена цена от приключили борсови сесии);

- обявена в проспекта за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- решение за преобразуване на дружеството-емитент;
- всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- промени в устава на емитента;
- образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на нерегулиран пазар;
- наличието на опционни договори за дадените ценни книжа
- информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран или нерегулиран местен или чуждестранен пазар.

Основните източници на информация, която се използва при определяне на справедливата стойност на активите, са следните:

- регистър на публичните дружества в КФН;
- официалният бюлетин на фондовата борса;
- годишни и тримесечни счетоводни отчети и месечни отчети на емитентите;
- проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
- официални бюлетини на НСИ и БНБ;
- котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК.

д) Стойността на нефинансовите краткотрайни и дълготрайни активи, на паричните средства и вземанията е равна на тяхната отчетна стойност.

е) Левовата равностойност на паричните средства и вземанията, деноминирани във валута, се определя по официалния курс на БНБ за деня на оценката.

2.3.2. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА ТЕКУЩИТЕ ПАСИВИ

Оценката на пасивите се извършва на база приложимите счетоводни стандарти. Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите е равна на сумата от краткосрочните задължения на Фонда (сумата на текущите пасиви от счетоводния баланс). Задълженията, деноминирани във валута, се преоценяват по официалния курс на БНБ за деня на оценката.

2.3.3. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Нетната стойност на активите на Фонда за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно методологията по-горе, се извади стойността на текущите пасиви, изчислена съгласно методологията по-горе.

2.4. ОПИСАНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ФОНДА ЗА ПОСЛЕДНИТЕ 3 ГОДИНИ, ПРЕДХОЖДАЩИ ГОДИНАТА НА ИЗДАВАНЕ ИЛИ АКТУАЛИЗИРАНЕ НА ПРОСПЕКТА, А АКО НЕ СА ИЗМИНАЛИ 3 ГОДИНИ - ЗА СЪОТВЕТНИЯ ПЕРИОД

2.4.1. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2007 Г. ОТ НАЧАЛОТА НА ПУБЛИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА 31 ОКТОМВРИ 2007 Г.

От началото на публичното предлагане 31 Октомври 2007 г. управляващото дружество инвестира набраните парични средства на Фонда като следва основната инвестиционна

стратегия. Инвестициите са извършени в съответствие с ограниченията, залегнали в Правилата и Проспекта на Фонда и в приложимите нормативни актове.

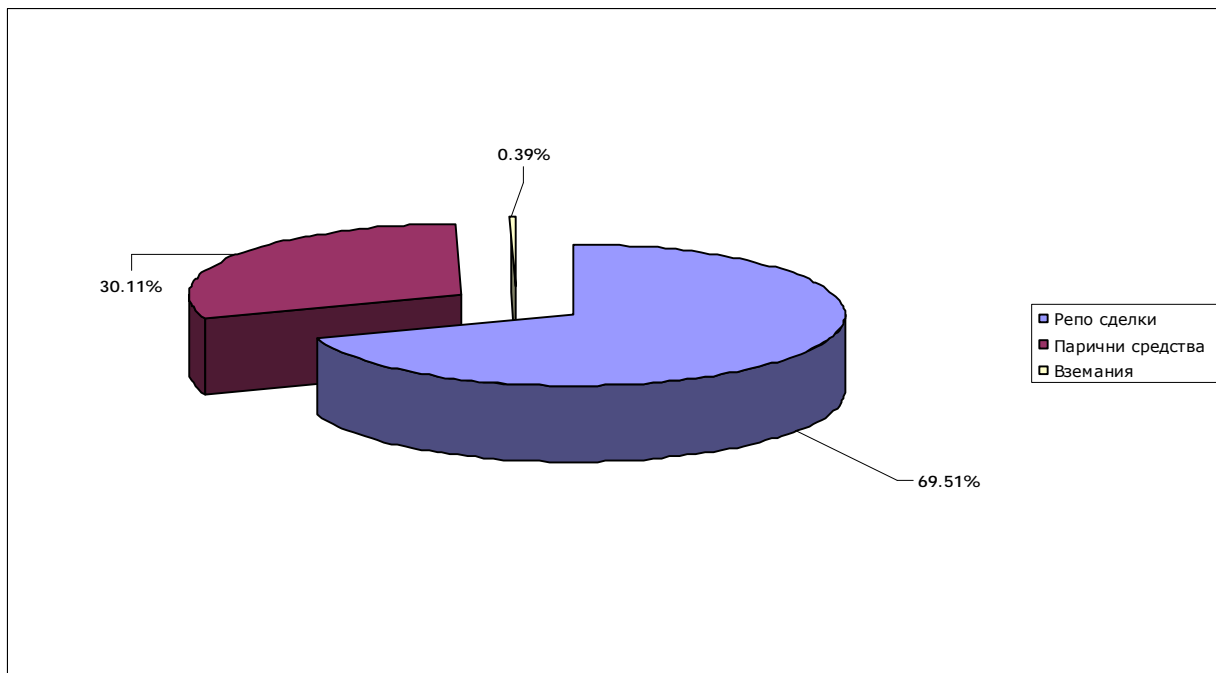
Нетната стойност на активите на Фонда представлява определената съгласно одобрените от Комисия за финансов надзор принципи и методи, стойност на активите, намалена със стойността на текущите задължения.

По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ “Елана Фонд Паричен пазар” към 31 Декември 2007 г. За начало на периода се приема началото на публичното предлагане на 31 Октомври 2007 г.

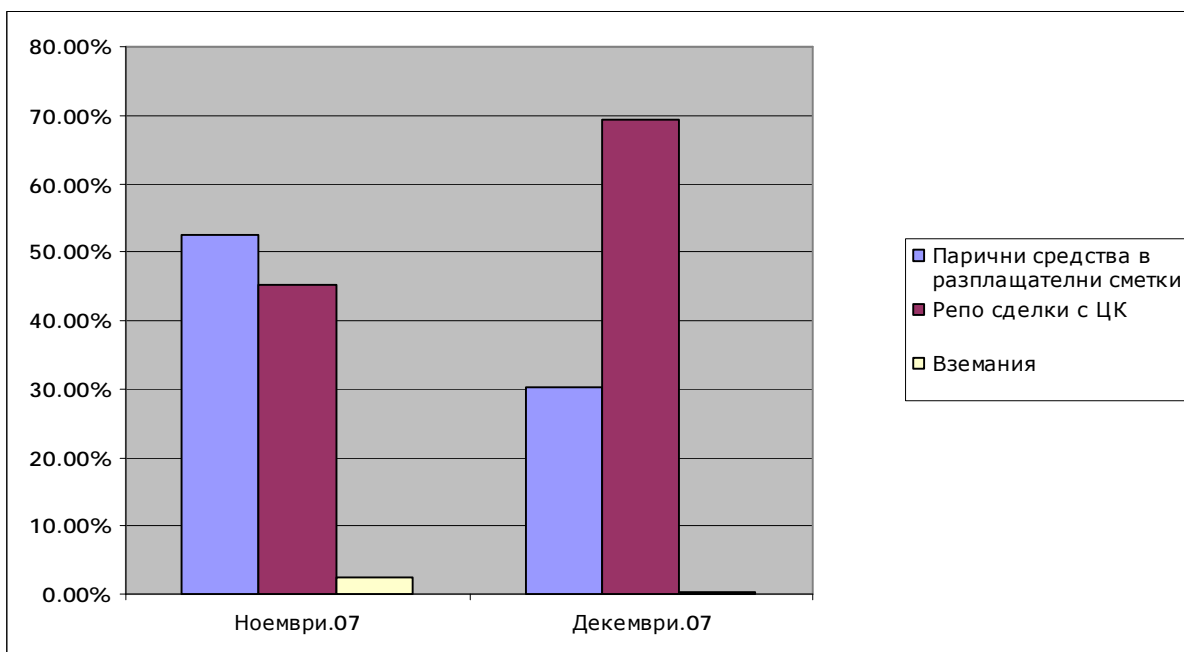
№	Активи	Стойност (лева)		
		от началото на публичното предлагане 01.11.2007 г.	Средна за периода	31.12.2007 г.
1	Парични средства в разплащателни сметки	-	2 462 503	1 644 163
2	Репо сделки с ценни книжа	-	3 324 050	3 795 960
3	Краткосрочни вземания (вземания на лихви по репо сделки)	-	75 184	21 241
4	Стойност на портфейла на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	-	5 861 737	5 461 363
5	Предплатени суми	-	300	600
6	АКТИВИ на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	-	5 861 437	5 460 763
7	Текущи пасиви	-	308 851	9 488
8	Нетна стойност на активите на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	-	5 552 587	5 452 475

Структурата на активите и делът във финансови инструменти от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда и са представени на следващата графика:

„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ



Динамиката на инвестициите в портфейла на фонда е представена със следващата графика:



Финансовите резултати на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ към 31 Декември 2007 г. са показани в следващата таблица:

Показател	2007
Общо приходи	67 857 лв
Общо разходи	9 071 лв
Печалба	58 786 лв
Печалба	58 786 лв

ДАННИ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2007 г. активите са разпределени в:

- § инструменти на паричния пазар;
- § парични средства;
- § краткосрочни вземания.

2.4.2. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2008 Г.

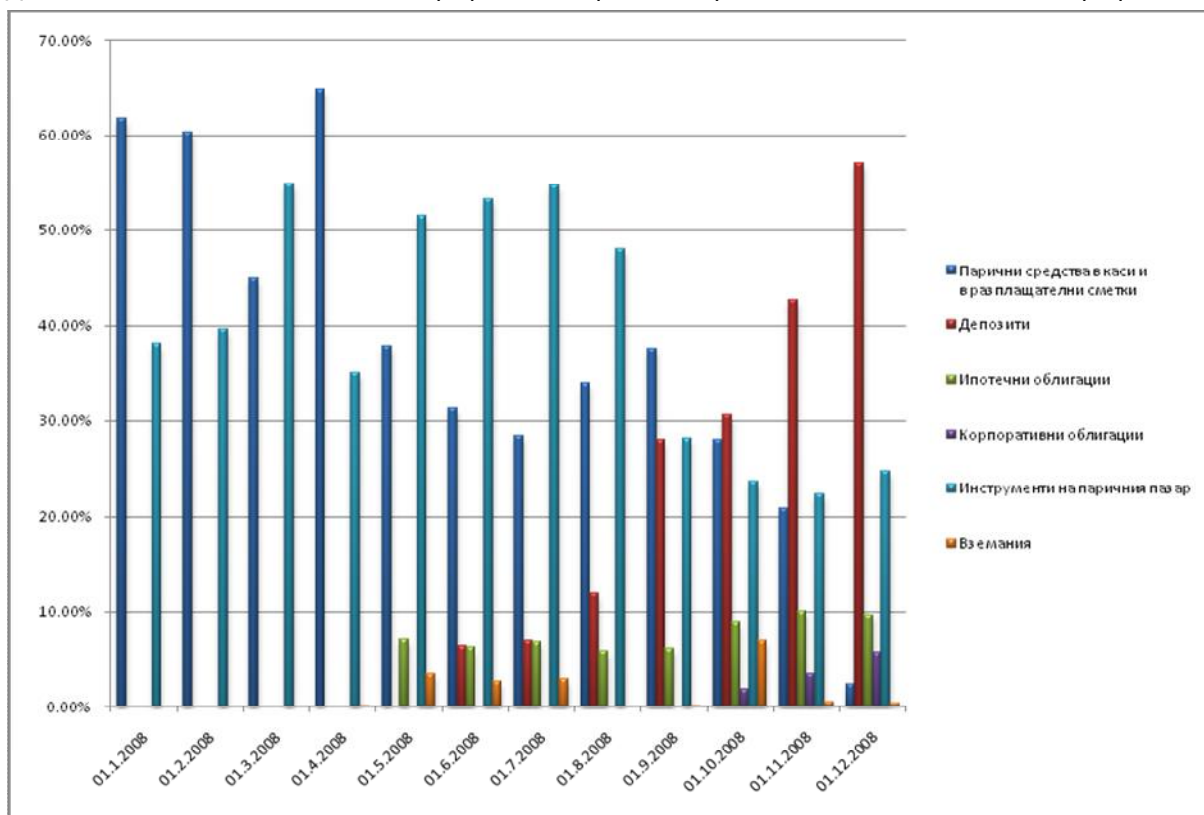
По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ "Елана Фонд Паричен пазар" към 31 Декември 2008 г.

№	Активи	Стойност (лева)		
		31.12.2007 г.	Средна за периода	31.12.2008 г.
1	Парични средства в разплащателни сметки	1 644 163	5 427 836	371 421
2	Депозити	-	2 658 572	9 036 178
3	Ипотечни облигации	-	845 348	1 523 712
4	Корпоративни облигации	-	157 012	914 407
5	Инструменти на паричния пазар	3 795 960	5 845 835	3 912 440
6	Краткосрочни вземания (вземания на лихви по репо сделки)	21 241	238 278	71 868
7	Стойност на портфейла на ДФ "Елана Фонд Паричен Пазар"	5 461 363	15 172 881	15 830 027
8	Предплатени суми	600	319	-
9	АКТИВИ на ДФ "Елана Фонд Паричен Пазар"	5 461 963	15 173 200	15 830 027
10	Текущи пасиви	9 488	276 248	112 802
11	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Фонд Паричен Пазар"	5 452 475	14 896 951	15 717 225

Структурата на активите и делът във финансови инструменти от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда и са представени на следващата графика:



Динамиката на инвестициите в портфейла на фонда е представена със следващата графика:



През ЯНУАРИ дяловете на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар нарастват значително, което се дължи основно на нови постъпления във фонда. Това води до увеличение на относителния дял на средства по разплащателни сметки в портфейла, за сметка на този на инструментите на паричния пазар.

През месец ФЕВРУАРИ не се забелязват съществени промени в структурата на портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар. Част от свободните средства продължават да бъдат насочвани към инструменти на паричния пазар, но притокът на нови средства към фонда запазва дела им сравнително непроменен.

Към края на МАРТ нетната стойност на активите на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар достига 13 235 978 лв. Това е увеличение с над 2 млн. лева за месеца. Новите средства са инвестирани в инструменти на паричния пазар. Към края на месеца те представляват 55% от портфейла на фонда, което е увеличение с около 15% спрямо предходния месец.

Тенденцията за нарастване на активите на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар се запазва и през месец АПРИЛ като стойността им достига близо 15 млн. лв. Относителният дял на паричните средства се увеличи видимо след падежиране на част от инструментите на паричния пазар. През месец МАЙ значително нараства делът на инструментите на паричния пазар в портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар, като са добавени и ипотечни облигации за сметка на депозитите.

Инструментите на паричния пазар в портфейла на фонда регистрират малка промяна през ЮНИ. Част от наличните средства са инвестирани в банкови депозити поради благоприятните лихвени равнища в страната.

Нетната стойност на активите на Елана Фонд Паричен Пазар към края на месец ЮЛИ възлиза на 13 823 114 лв. През месеца стойността на дяловете на фонда се повишава с 0.77%, а постигната доходност от началото на годината възлиза на 4.74%. Нараства делът на инструментите на паричния пазар за сметка на средствата по банкови депозити, като първите вече представляват близо 55% от портфейла на фонда.

През АВГУСТ нетната стойност на активите на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар се покачва с над 2 млн. лева, като към края на месеца тя е вече 16 729 119 лв. Постигнатата доходност за месеца е 0.63%, което показва резултата от началото на годината 5.40%. Фондът все още води първенството по доходност за годината сред всички български фондове. През август 2008 г. делът на инструментите на паричния пазар в портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар спада леко за сметка на увеличаване на срочните депозити от 6.8% до 12% от активите на фонда.

През СЕПТЕМВРИ нетната стойност на активите на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар се увеличава с 16% в сравнение с предходния месец и възлиза на 20 006 941 лв. Фондът постига 0.60% доходност за месеца, с което акумулира доходност от началото на годината от 6.03%. През месеца делът на инструментите на паричния пазар в портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар спада видимо, което в огромна степен се дължи на увеличението на нетната стойност на активите на фонда. Делът на дълговите инструменти се покачва леко, а този на депозитите регистрира ръст от 12%.

ДФ Елана Фонд Паричен Пазар продължава положителното си представяне и през ОКТОМВРИ 2008 г., като реализираната за месеца доходност възлиза на 0.61%, а от началото на годината фондът е акумулирал възвръщаемост от 6.68%. В края на месеца нетната стойност на активите на фонда възлиза на 18 507 871 лв. и той все още поддържа позицията на взаимен фонд с най-висока доходност за 2008 г. Най-голям дял в портфейла на фонда продължават да

поддържат банковите депозити (58.63%). Делът на инструментите на паричния пазар намалява, докато този на ипотечните облигации се увеличава. Към портфейла на фонда са добавени две емисии корпоративни облигации.

През НОЕМВРИ делът на инструментите на паричния пазар в портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар се променя незначително. Увеличение се наблюдава в дела на облигациите и срочните депозити за сметка на паричните средства в разплащателни сметки. През месеца фондът реализира доходност от 0.55%, а от началото на годината стойността на дяловете на фонда се повишава с 7.27%.

Постигнатата доходност от ДФ ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар за ДЕКЕМВРИ възлиза на 0.56%, а за цялата година фондът реализира доходност от 7.87%. Към края на годината нетната стойност на активите на фонда възлиза на 15 690 238 лв. Леко се увеличава делът на инструментите на паричния пазар, за сметка на банковите депозити, като към края на декември техният дял достига 24.70% от активите на фонда. Делът на корпоративните облигации в портфейла на фонда също се увеличава, което се дължи на закупуването на нови емисии.

Финансовите резултати на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ към 31 Декември 2008 г. са показани в следващата таблица:

Показател	Размер 31.12.2008 г.
Общо приходи	1 207 372 лв
Общо разходи	145 768 лв
Печалба преди облагане	1 061 604 лв
Корпоративни данъци	-
Нетна печалба	1 061 604 лв

ДАННИ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2008 г. активите са разпределени в:

- § инструменти на паричния пазар;
- § ипотечни облигации;
- § корпоративни облигации;
- § парични средства;
- § краткосрочни вземания.

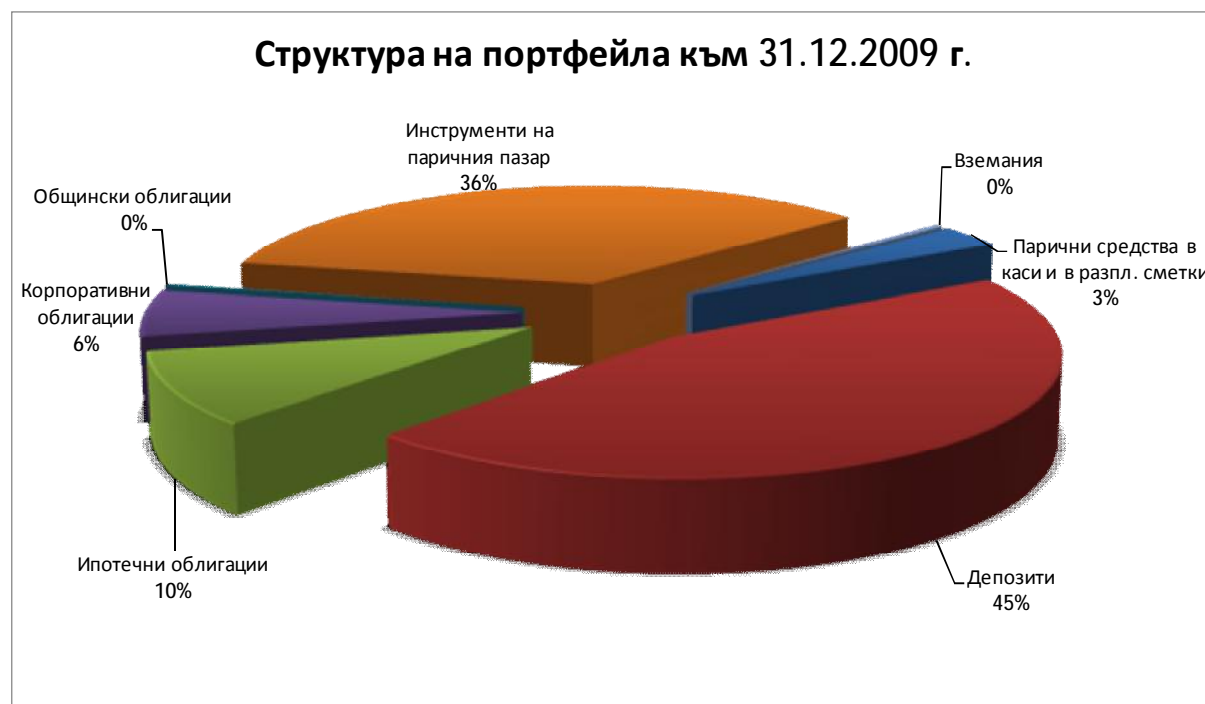
2.4.3. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2009 Г.

И през 2009 г. усилията на управляващото дружество при вземане на инвестиционни решения за „Елана Фонд Паричен Пазар“ са насочени към запазване и нарастване на стойността на инвестициите.

По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ „Елана Фонд Паричен пазар“ към 31 Декември 2009 г.

№	Активи	Стойност (лева)		
		31.12.2008 г.	Средна за периода	31.12.2009 г.
1	Парични средства в разплащателни сметки	371 421	909 059	402 732
2	Депозити	9 036 178	6 684 798	5 871 986
3	Ипотечни облигации	1 523 712	1 466 491	1 256 544
4	Корпоративни облигации	914 407	723 006	658 334
5	Общински облигации	-	2 891	14 103
6	Инструменти на паричния пазар	3 912 440	4 118 984	4 610 116
7	Наскоро издадени ценни книжа	-	111 152	143 599
8	Краткосрочни вземания (вземания на лихви по репо сделки)	71 868	304 813	39 036
9	Стойност на портфейла на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“	15 830 027	14 321 194	12 996 451
12	Текущи пасиви	112 802	106 325	9 880
13	Нетна стойност на активите на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“	15 717 225	14 214 870	12 986 572

Структурата на активите и делът във финансови инструменти от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда са представени на следващата графика:

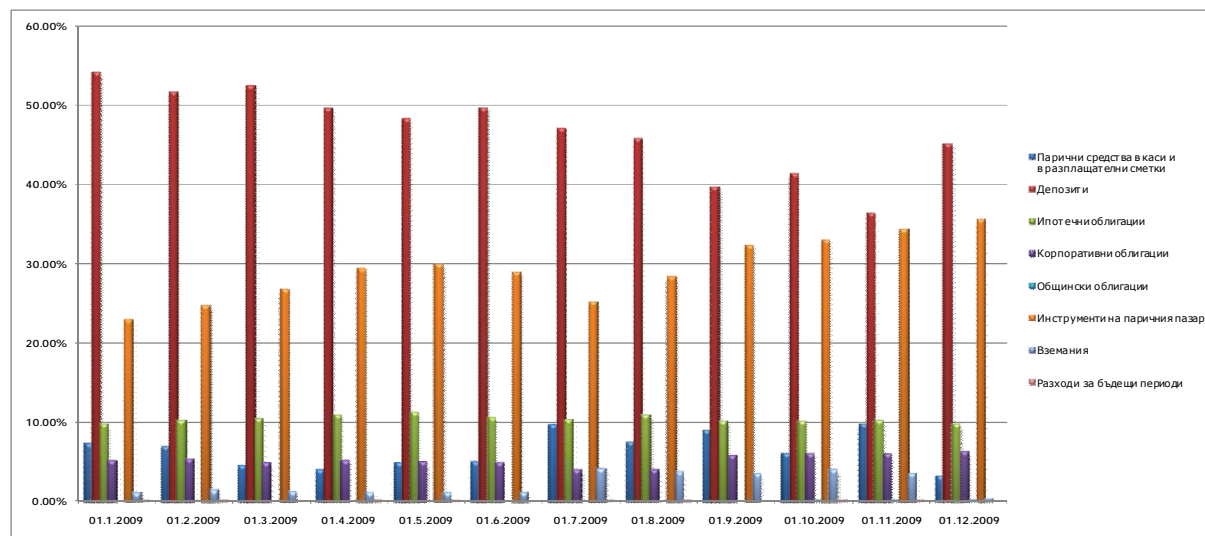


Структурата на активите и делът в ценни книжа от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата и са представени в следващата таблица:

„ЕЛАНА Фонд ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

№	Активи	Дял спрямо общия размер на активите към 31.12.2009	Допустими прагове за съответната инвестиция съгласно Правилата
1	Инструменти на паричния пазар	35.47%	до 90%
2	Депозити	45.18%	до 90%
3	Парични средства в каси и по безсрочни депозити	3.10%	не по-малко от 10%
4	Ценни книжа, гарантирани от българската държава, ипотечни, корпоративни, общински облигации	14.84%	до 90%
5	Наскоро издадени ценни книжа	1.10%	-
7	Вземания	0.30%	-
	Общо:	100%	

Динамиката на инвестициите в портфейла на фонда е представена със следващата графика:



През **ЯНУАРИ** ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар реализира доходност от 0.12%. Нетната стойност на активите на фонда към 31.01.2009 е 15 506 091 лв. През месеца в структурата на портфейла на договорния фонд се наблюдава лек ръст на паричните средства по банкови депозити и разплащателни сметки, като дялът им се увеличава до 61.29% от общата стойност на активите, докато дялът на инструментите на паричния пазар намалява до 22.84%.

През **ФЕВРУАРИ** ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар реализира доходност от 0.65%, а от началото на годината реализираната доходност възлиза на 0.77%. Нетната стойност на активите на фонда към 28.02.2009 г. възлиза на 15 162 856 лв. През месеца в структурата на портфейла на ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар се забелязва увеличение на дела на инструментите на паричния пазар за сметка на паричните средства в банкови депозити и по разплащателни сметки. Останалите компоненти на портфейла остават сравнително непроменени.

През месец **МАРТ** дяловете на договорния фонд увеличават стойността си с 0.72% на месечна база. От началото на годината стойността им се увеличава с 1.50%. Редица борсови индикатори достигат няколкогодишни дъна, последвани от силно и рязко покачване. Макроикономическите данни все още не носят така необходимия позитивизъм, но твърдата ангажираност на правителствата с овладяване на срива на икономиките дава оптимизъм на инвеститорите. За съжаление, българският пазар изостава от тази тенденция и месецът приключва с минимални повишения на индексите, а оборотите остават ниски. Позитивен сигнал за пазара на колективните инвестиционни схеми са признаците за наличие на положителни парични потоци към тях, които почти липсват от края на миналата година.

През второто тримесечие се забелязва лек спад на паричните средства по депозити в портфейла на ДФ ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар, но те остават с най-висок дял, като към края на месец юни той възлиза на 49.71% от стойността на портфейла. Нараства относителният дял на инструментите на паричния пазар, като към края на отчетния период той е 28.73% от стойността на активите. Останалите компоненти на портфейла остават сравнително непроменени.

През третото тримесечие се регистрира спад на паричните средства и депозити в портфейла на ДФ ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар поради наличието на обратни изкупувания на дялове на фонда през периода. Въпреки това те остават с най-висок дял, като към края на месец септември той възлиза на общо 48.44% от стойността на портфейла. Нараства дялът на инструментите на паричния пазар, като към края на отчетния период той е 32.31% от стойността на активите. Дялът на ипотечните облигации в портфейла също регистрира спад, което се дължи и на извършени продажби през периода.

През последното тримесечие на 2009 г. паричните средства в каси и разплащателни сметки намаляват своя дял в портфейл на фонда. Причина за това са падащите лихви по късите матуритети на междубанковия пазар в страната, което прави по-ефективно държането на срочни депозити и инструментите на паричния пазар, чийто дял се покачва. През периода в портфейла на фонда са добавени местни общински облигации, чийто дял е 0.11% от активите, а в същото време се увеличава дела на корпоративните книжа. В структурата на активите се наблюдава и спад на вземанията, който донякъде редуцира понижения дял на паричните средства в брой и разплащателни сметки.

ДАННИ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2009 г. активите са разпределени в:

- § инструменти на паричния пазар;
- § ипотечни облигации;
- § корпоративни облигации;
- § общински облигации;
- § парични средства и депозити;
- § краткосрочни вземания.

2.4.4. ОБЕМ, СТРУКТУРА И ДИНАМИКА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА ПРЕЗ 2010 Г.

През 2010 г. усилията на управляващото дружество при вземане на инвестиционни решения за „Елана Фонд Паричен Пазар“ са насочени към запазване и нарастване на стойността на инвестициите.

По-долу е представена информация за обема на активите на ДФ „Елана Фонд Паричен пазар“ към 31 Декември 2010 г.

„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

В стойността на облигациите и депозитите не е включена натрупаната за периода лихва, която е отразена в т.10 “Вземания”

№	Активи	Стойност (лева)		
		31.12.2009 г.	Средна за периода	31.12.2010 г.
1	Парични средства в разплащателни сметки	402 732	782 740	1 905 561
2	Депозити	5 751 394	7 583 457	7 186 936
3	Ипотечни облигации	1 251 606	1 265 320	1 273 245
4	Корпоративни облигации	231 547	309 077	240 634
5	Общински облигации	13 650	1 094	-
6	Чуждестранни ценни книжа, с фиксиран доход приети за търговия на регулиран пазар	400 000	400 000	400 000
7	Дялове	-	24 530	10 727
8	Инструменти на паричния пазар	4 575 109	3 231 265	262 528
9	Наскоро издадени ценни книжа	142 873	-	-
10	Вземания	227 539	383 356	1 529 041
11	Стойност на портфейла на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	12 996 451	13 980 840	12 808 672
12	Предплатени суми	0	55	0
13	АКТИВИ на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	12 996 451	13 980 895	12 808 672
14	Текущи пасиви	9 880	205 976	28 495
15	Нетна стойност на активите на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”	12 986 572	13 774 918	12 780 178

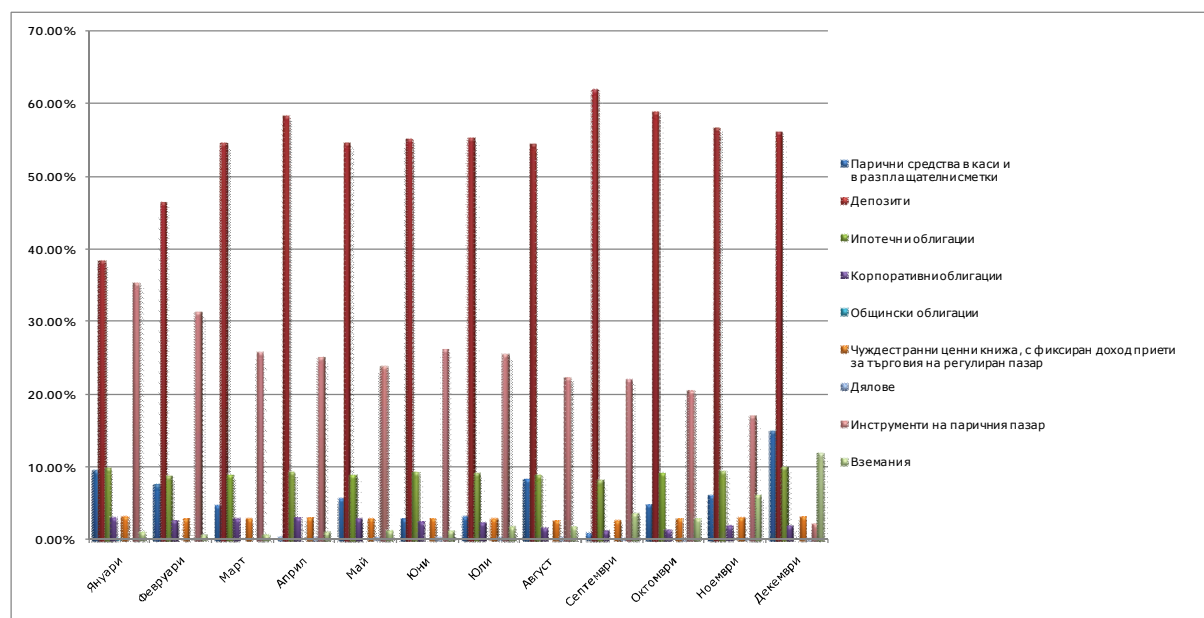
Структурата на активите и делът във финансови инструменти от един или друг вид са в съответствие с изискванията на Правилата на Фонда са представени на следващата таблица:

№	Активи	Дял спрямо общия размер на активите към 31.12.2010	Допустими прагове за съответната инвестиция съгласно Правилата
1	Корпоративни и ипотечни облигации	11.82%	до 30%
2	Ценни книжа, издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка или от трета държава	0.00%	до 90%
3	Чуждестранни ценни книжа, с фиксиран доход приети за търговия на регулиран пазар	3.12%	до 30%
4	Дялове на колективни инвестиционни схеми	0.08%	до 30%
5	Инструменти на паричния пазар	2.05%	до 90%
6	Депозити	56.11%	до 90%
7	Парични средства в каси и разплащателни сметки	14.88%	не по-малко от 10%
8	Вземания	11.94%	-
	Общо:	100%	

Диаграмата по-долу показва структурата на портфейла на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар” към края на м. Декември 2010 г.



Динамиката на инвестициите в портфейла на фонда е представена със следващата графика:



Първият месец на 2010 г. донесе може би най-добрата новина за България от много време насам. Муудис повиши перспективата по кредитния рейтинг на страната ни от стабилна на положителна. Това е и първото движение в позитивна посока на рейтинг на държава членка на Европейския съюз от Юли 2008 г. Като основни причини се посочват ниският бюджетен дефицит и ниското, и стабилно съотношение на държавен

дълг към БВП. В синхрон с това ЕБВР стана поредната институция, ревизирала прогнозата си за растеж на родната икономика в посока нагоре. Отражението върху борсовия ни пазар бе слабо, но при местните ДЦК тенденцията за спад на доходностите и спреда спрямо германските облигации продължава, което е сигнал, че пазарните участници са по-оптимистични за страната ни. Банковата ни система показва, че се е справила добре с кризата и остава печеливша през миналата година. Редица индустриални предприятия показват понижения в продажбите, но подобрени маржини. От друга страна, за момента спадът на развитите борсови пазари изглежда по-скоро като корекция на възходящ тренд, отколкото началото на нов низходящ. Слаб беше думата, която описва най-добре Февруари 2010 г. за родния борсов пазар. От интереса на инвеститорите като цяло, през реакциите към корпоративните отчети и новините, до интереса към втората емисия привилегировани акции на БФБ-София. Към положителните новини от месеца можем да причислим заключенията на МВФ след мисията у нас и ревизираната прогноза за БВП до ръст от 0.2% за годината, заявената готовност на правителството да изплати държавните задължения към частни фирми и договорката между България и Русия за строежа на АЕЦ Белене. На международния фронт Гърция привличаше най-често вниманието на инвеститорите, като в края на месец Февруари 2010 г. стана ясно, че южната ни съседка подготвя нов пакет мерки за намаляване на бюджетния си дефицит. Проблемите там касаят пряко и България поради наличието на сериозни гръцки капитали в страната ни, особено в банковата ни система. Като цяло Февруари премина под знака на консолидацията за редица водещи пазари, включително такива на акции, облигации и суровини. Обикновено през Март основно събитие за родния капиталов пазар са годишните консолидирани отчети. Не липсваха нито положителни, нито отрицателни изненади, но липсваше каквато и да е реакция от страна на пазара. Индексите продължиха да се носят по течението и потъваха бавно надолу. В същото време международните пазари продължиха покачването си след корекциите от февруари. Интересен е фактът, че цените на някои от индустриалните метали се върнаха на нивата от преди колапса на *Lehman Brothers*, което е показателно за апетита към риск.

През първото тримесечие на 2010 г. се наблюдават промени в структурата на портфейла на Договорен фонд „Елана Фонд Паричен Пазар“. Делът на инструментите на паричния пазар спада с около 10 процента от активите на Фонда, което от своя страна води до аналогичен ръст в паричните средства и банковите депозити. Делът на облигациите бележи минимална промяна в следствие на падеж на емисия общински книжа.

През Април 2010 г. в България дебатите около това точно какви мерки да предприеме правителството за справяне с кризата продължават без ясна развръзка. През Март видяхме първи спад на безработицата от много месеци насам, но е рано да се твърди, че това е знак за положителна промяна на трудовия пазар в страната ни. Някои структурни проблеми като високата задлъжнялост между фирмите и тромавите процедури по отпускане на средства по програмите ще тежат дълго време на икономиката ни. Проблемите в Гърция започнаха да ескалират през Април 2010 г., което доведе до сериозен риск от разпростирането им и в другите страни от така наречената периферия в Еврозоната. Реакцията на ЕС и МВФ беше светкавична и в първомайския уикенд беше приет спасителен план на стойност 110 млрд. евро с тригодишен срок. До момента е все още трудно да определим директния ефект върху България, но е видно, че гръцките инвеститори, които са голям играч на местния капиталов пазар, в момента отсъстват. Един ясен резултат от това обаче е, че страната ни се отдалечава от приемането на единната валута. Това решение е по-скоро политическо и е малко вероятно държава от Балканите, съседна на Гърция, и дълги години посочвана като пример за висока корупция, да бъде лесно допусната в чакалната за еврото. Вероятно и затова широко афишираното ни кандидатстване за *ERM II*, което трябваше да е факт още края на януари, се отлага за неопределен срок. В САЩ пазарът беше доминиран от скандала с Голдман Сакс, който отново върна общественото мнение към ролята на инвестиционните банки в глобалната финансова криза. В същото време в Китай, който в момента е двигател на световния растеж, се предприемат мерки за охлаждане на икономиката, която лесно се върна към двуцифрен ръст. Интересните събития през

месец Май 2010 г. не бяха много. Можем да отбележим упоритите усилия на мажоритарния собственик на Оргхим да прокара търгово предложение, като този път той подкрепи офертата си със щедро повишение на цената с 1 лв. Другото интересно събитие е отказания аукцион от Министерството на финансите за десетгодишни левови книжа поради ниските цени, предложени от участниците. Последното е по-скоро притеснително, защото може би е ранен сигнал за това, че рационалните инвеститори в страната желаят по-високи премии, за да финансират държавата, а при опит на държавата да излезе на глобалните облигационни пазари към момента надали ще получи финансиране на желаната цена. През юни българската финансова общност тръпна в очакване да научи имената на новото ръководство в КФН. Надеждите са свързани с това регулаторният орган да направи стъпки за подобряване на активността на местния капиталов пазар, както и на имиджа ни като дестинация за инвеститори. Ръководствата на БФБ и Централен депозитар вече изразиха готовността си да работят в тази насока и с помощта на държавата страната ни отново може да се превърне в атрактивна дестинация за чужди капитали.

Спадовете на местния и международните борсови пазари продължи през Юни 2010 г. Очакванията ни за сезонна слабост на акциите и сила на облигациите се потвърждават в началото на лятото. Предпазливостта доминира сред инвеститорите и въпреки уверенията на управляващия директор на Международния валутен фонд Доминик Строс-Кан, че нова рецесия няма да има, оттеглянето на стимулите в развитите икономики е предпоставка за нестабилни пазари в идните месеци. Разбира се, кризата с т.нар. периферен европейски дълг наля още масло в огъня и причини спад на еврото, което от своя страна е едничка добра новина за европейските износители от известно време насам. Безспорна тема номер едно за месеца е решението на китайските власти да позволят по-свободно движение на собствената си валута. Това, разбира се, ще има ползотворен ефект върху световната търговия и растеж, но да се мисли, че това е бързо и ефективно лекарство за болните от високи нива на дълг развити икономики, е немислимо. Именно задлъжнялостта на двигателите на глобалния растеж от последните десетилетия – най-вече Щатите, вероятно ще пречи през идните години глобалната икономика бързо да се върне на оборотите, с които работеше през периода 2005-2007 г.

В България също имаше интересни новини. Първата и най-важна за инвестиционната общност беше избора на нов председател на Комисията за финансов надзор (КФН), както и на неговите заместници. Втората е мълчаливото съгласие на регулатора относно търговото предложение от мажоритарния собственик на Оргхим за закупуването на акции от дружеството. След няколко отказа и две повишения на цената с по 1 лв. на акция инвеститорите имат възможност да се възползват от офертата да продадат книгата си от компанията на цена 87 лв. Този път самата цена на акциите на пазара не достигна тази от търговото, което отразява ниската увереност, че някой изобщо ще го приеме.

През второто тримесечие на 2010 г. не се наблюдават значими промени в структурата на портфейла на договорен фонд „Елана Фонд Паричен Пазар“.

През Юли 2010 г. предстояха някои интересни събития. На местно ниво се очакваха имената на заместник-председателите на КФН. Новото ръководство поема комисията в момент, в който на фона на един от най-силните юлски ръстове на щатските пазари нашата борса едва помръдна, и то в посока надолу. Освен хроничните проблеми на родния капиталов пазар предстои имплементиране и на промените в Директивата за колективно инвестиране на ЕС – процес от особена важност за местната фондова индустрия. Другата гореща тема на БФБ са тримесечните отчети на публичните дружества, които само подкрепят понижените прогнози за редица институции за представянето на местната икономика за 2010 г. По международните пазари картинката беше противоположна – силните резултати, които бяха над очакванията на анализаторите, помогнаха за силен ръст през Юли 2010 г. Това идва в противоречие с дълговия пазар, където доходностите на облигациите на страните с най-висок кредитен рейтинг спадат – процес, който наблюдаваме в момента на сътресения по международните пазари. Резкият край на корекцията говори вероятно за опит за достигане на върховете, регистрирани по-рано през годината.

Централните банкери на САЩ предупредиха, че не ни очаква нищо повече от слаб растеж и се застраховаха с думите, че са готови отново да стимулират икономиката при необходимост.

Ръстът на световните облигационни пазари продължи през Август 2010 г., като доходността на германските 10-годишни книжа достигна рекордно ниски нива в края на месеца. За разлика от предходните месеци този път борсите на развитите страни бяха в синхрон и спадаха. Месецът завърши на ключови нива за повечето световни индекси, което в комбинация с навлизането на пазарите в период на сезонна слабост може да значи рязък спад преди едно евентуално покачване в края на годината.

В България нивото 400 при SOFIX се оказва важна психологическа бариера. Активността на пазара обаче остана ниска и липсва интерес от основните играчи – местни и чужди институционални инвеститори.

През месеца сред новините може би най-съществената за пазарите бе заявената готовност от страна на Федералния резерв да продължи с конвенционалните и неконвенционални стимули за щатската икономика. Доколкото това е знак, че възстановяването е крехко, Германия и Евронзоната, които са разтърсени от дълговата криза с периферните държави, изненадаха с данни за растеж. Немалка заслуга затова имат развиващите се страни, по-конкретно азиатските, които се очертават като двигател на глобалния растеж.

Апетит за риск беше доминиращата тема на международните пазари през Септември 2010 г. Всички характерни за това състояние на инвеститорите симптоми се проявиха – сериозен ръст на борсовите пазари, свиване на спредовете на рисковите книжа, ръст на златото, петрола и еврото. Според някои изследвания това е най-силният месец Септември за щатските борсови пазари от няколко десетилетия насам.

Независимо какво се случва с икономиките, видно е, че вкарваната в системата ликвидност под формата на различни програми за покупка на активи и достъп до заемни средства от централните банки, съчетана с рекордно ниски лихви по дълговите книжа, рано или късно води до търсене на по-голяма доходност при по-висок риск.

Интересното събитие в България през Септември 2010 г. беше самата БФБ – увеличението на капитала под условие, което разбуди духовете и доведе дори до статии в *Wall Street Journal*. В края на месеца правителството пласира нова 15-годишна емисия еври ДЦК, която предизвика солиден интерес и позволи на Министерство на финансите да се финансира с близо 460 млн. лв. при първоначално предложени едва 90 млн.

През третото тримесечие на 2010 г. се наблюдава тенденция на спад на инструментите на паричния пазар в портфейла на Фонда, дължащи се на падежи по тези инструменти. Получените парични средства са инвестирани основно в нови банкови депозити.

Очакванията за нова спасителна програмата в Щатите, която да влее няколкостотин милиарда долара в системата, доведоха през Октомври 2010 г. борсовите индекси по света до нови върхове за годината, следвани на къса дистанция от кросовете на основните валути спрямо долара и суровините. Докато Щатите все още се борят с кризата и се страхуват от дефлация, редица страни вече обмислят изтеглянето на стимулите, а някои дори и го правят. В Австралия лихвите бяха изненадващо повишени. Сериозен натиск върху местните индекси оказаха два фактора. Фактор номер 1 – правителството с неговите идеи да национализира средствата по партидите в ППФ. Очакваше се да бъдат национализирани около 100 млн. лв., за които имаше уверение, че няма да се налага да бъдат ликвидирани за кеш. Фактор номер 2 – Landsbanki. Предполагаше се, че именно тази институция в ликвидация стои зад разпродажбите по АДСИЦ-овете и някои други сини чипове на БФБ. Това тежеше на пазара известно време.

През Ноември 2010 г. битката за спасяване от нова вълна на финансовата криза се пренесе на европейски терен. Ирландското правителство и банки получиха помощ за да избегнат фалит, а страховете

сред инвеститорите се върнаха за кратък период. За разлика от Щатите, където действията на Фед и правителството са бързи, в Европейския съюз отново не толкова опасността от проблеми с финансирането на страна членка, а бюрокрацията и разногласията относно формата на спасителния план, опънаха нервите на инвестиционната общност. Единственият по-сериозен засегнат от всичко това беше единната валута, която поевтиня видимо през месеца. В същото време след спасяването на Ирландия борсовите индекси в развитите страни и суровините продължиха победния си марш към нови годишни върхове. Негативните новини от Европа не се изчерпваха с това. Унгарското правителство реши да посегне на парите в пенсионните си фондове по безцеремонен начин, като в същото време бе понижен и кредитния ѝ рейтинг. През последният месец на 2010 основните борсови индекси в Европа и САЩ се покачиха основно поради оптимистичните очаквания на инвеститорите за стабилизиране на макроикономическата среда и продължаващите монетарни и фискални стимули. Лошите новини за дълговата криза в Европа не можаха да повлияят негативно върху участниците на пазара. Оптимизмът отвън повлия и на основните индекси на БФБ-София като те също отбелязаха месечно увеличение, но в по-малка амплитуда, основно поради ниската ликвидност на нашия борсов пазар. Като цяло 2010 бе негативна за инвеститорите в български акции поради слабата търговия на борсата породена от липсата на интерес от страна както на професионални, така и на индивидуални инвеститори. Лошото корпоративно управление на немалка част от публичните компании също допринесе за негативния сантимент. Все пак, акциите на отделни компании, които показаха подобряващи се финансови резултати и добро корпоративно управление, отбелязаха увеличение на годишна база. Тези компании бяха главно ориентирани към експорта.

През четвъртото тримесечие на 2010 г. се наблюдава тенденция на спад на инструментите на паричния пазар в портфейла на Фонда, дължащи се на падежи по тези инструменти. Получените парични средства са инвестирани основно в нови банкови депозити.

ДАННИ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОРТФЕЙЛ И ИНВЕСТИЦИИ ПО ОТДЕЛНИ ЕМИТЕНТИ В СЪОТВЕТНИТЕ ОТРАСЛИ

Към 31 Декември 2010 г. активите са разпределени в:

- § ипотечни облигации;
- § корпоративни облигации;
- § репо сделки;
- § парични средства и депозити;
- § краткосрочни вземания.

2.4.5. ИЗБРАНА ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА 2010 Г. И ПРЕДХОДНИТЕ ТРИ ГОДИНИ

В таблицата по-долу е представена информация за нетната стойност на активите, броя дялове в обращение, нетната стойност на активите на един дял и общата възвръщаемост на един дял на ДФ "Елана Фонд Паричен пазар" за последните четири години:

№	Показател	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
1	Нетна стойност на активите на ДФ "Елана Фонд Паричен Пазар"	5 452 475	15 717 225	12 986 572	12 780 178
2	Брой дялове в обращение	53 846.5358	144 007.7717	112 847.1952	102 401.3680
3	Нетна стойност на активите на един дял	101.2595 лв	109.1415 лв	115.0810 лв	124.8048 лв
4	Обща възвръщаемост на един дял	1.25%	7.78%	5.44%	8.45%

„ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“
ПЪЛЕН ПРОСПЕКТ ЗА ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ НА ДЯЛОВЕ

Информация за доход на един дял, приходи от лихви и общо салдо от инвестиционни сделки е представена в следващата таблица:

№	Показател	Стойност (лева)			
		31.12.2007 г.	31.12.2008 г.	31.12.2009 г.	31.12.2010 г.
1	Доходи от инвестиционни сделки на един дял	1.09 лв	-0.01 лв	-0.39 лв	-3.14 лв
2	Нетна печалба/загуба от инвестиции	58 786 лв	-1 652 лв	-43 490 лв	-321 501 лв
3	Нетна печалба от ценни книжа	-	6 225 лв	350 100 лв	1 369 лв
4	Общо салдо от инвестиционни сделки	3 795 960 лв	6 298 710 лв	6 614 786 лв	2 187 135 лв

Нетни активи, размер на разходите и средногодишен размер на нетните активи:

№	Показател	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
1	Нетни активи	5 452 475 лв	15 717 225 лв	12 986 572 лв	12 780 178 лв
2	Размер на разходите	9 071 лв	145 768 лв	274 211 лв	132 106 лв
3	Средна стойност на нетните активи	4 469 977 лв	14 307 497 лв	14 214 870 лв	13 876 005 лв
4	Процент на разходите от ССНА	0.20%	1.02%	1.93%	0.95%
5	Нетна печалба	58 786 лв	1 061 604 лв	1 105 930 лв	773 481 лв
6	Процент на НП от ССНА	1.32%	7.42%	7.78%	5.57%
7	Стойност на инвестиционния портфейл	5 461 363 лв	15 830 027 лв	12 996 451 лв	12 808 672 лв

2.4.6. ЕМИСИОННА СТОЙНОСТ И ЦЕНА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ ЗА ПОСЛЕДНИТЕ ДВЕ ГОДИНИ. БРОЙ ДЯЛОВЕ В ОБРАЩЕНИЕ, ЕМИТИРАНИ И ОБРАТНО ИЗКУПЕНИ ДЯЛА

	Показател	2007	2008	2009	2010
1	Минимална нетна стойност на активите на един дял	100.0000	101.2595	108.9108	115.1095
2	Максимална нетна стойност на активите на един дял	101.2595	109.1415	114.8811	124.7097
3	Среднопотеглена нетна стойност на активите на един дял от сделките за емитиране	100.5451	105.1409	111.6755	119.4711
4	Среднопотеглена нетна стойност на активите на един дял от сделките за обратно изкупуване	101.5451	105.1406	111.6809	120.7134
5	Брой дялове в обращение	53 846.5358	144 007.7717	112 847.1952	102 401.3680
6	Емитирани дяла	59 846.4521	276 179.0254	40 188.2709	56 664.2447
7	Обратно изкупени дяла	5 999.9163	186 017.7894	71 348.8474	67 110.0719

2.4.7. ДАННИ ЗА РАЗРЕШЕНИТЕ И ПОЛЗВАНИТЕ ЗАЕМИ ОТ ДФ „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“

От началото на публичното предлагане на 31 Октомври 2007 г. ДФ „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ не е кандидатствало и получавало заеми по реда на чл. 197, ал. 2 от Закона за публично предлагане на ценни книжа.

а) ИЗЯВЛЕНИЕ, ЧЕ СТОЙНОСТТА НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОГАТ ДА СЕ ПОНИЖАТ, ЧЕ 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 ПРЕХОДНИТЕ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НИМАТ ВРЪЗКА С БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ФОНДА.

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. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД.

2.5. ХАРАКТЕРИСТИКА НА ТИПИЧНИЯ ИНВЕСТИТОР, КЪМ КОГОТО Е НАСОЧЕНА ДЕЙНОСТТА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Инвестицията в дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“ е подходяща за инвеститори, които желаят да инвестират в консервативен портфейл от финансови инструменти, разполагат с големи доходи, съответно имат по-голям размер спестявания, стремят се към запазване и нарастване на стойността на инвестицията си и са склонни да поемат сравнително по-нисък риск от този характерен при така наречените „агресивни“ инвеститори. Инвестирането в дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“ е насочено както към индивидуалните, така и към институционалните инвеститори, които търсят ликвидна инвестиция във финансови инструменти с умерен доход, с възможност бързо да продадат част или всички свои дялове и да получат тяхната стойност, включително реализираната доходност.

2.6. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ВЪЗМОЖНОСТТА ЗА СКЛЮЧВАНЕ НА СДЕЛКИ С ДЕРИВАТИВНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ОТНОСНО ВЪЗМОЖНИТЕ ПОСЛЕДИЦИ ОТ ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИВНИ ИНСТРУМЕНТИ ЗА РИСКОВИЯ ПРОФИЛ НА ДРУЖЕСТВОТО.

Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, има право да сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на фонда, съгласно инвестиционната политика на Фонда.

При използване на деривативни инструменти за хеджиране на други финансови инструменти, целта е да се покрие (нулира) риска на съответния финансов инструмент. При използване на деривативни инструменти с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, влиянието на съответния деривативен инструмент върху рисковия профил е идентично с това на базовия актив.

2.7. КОГАТО ФОНДЪТ ИНВЕСТИРА ОСНОВНО В КАТЕГОРИИ АКТИВИ ПО ЧЛ. 195 ЗППЦК , РАЗЛИЧНИ ОТ ЦЕННИ КНИЖА И ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР, ИЛИ ВЪЗПРОИЗВЕЖДА ИНДЕКС, СЪСТАВЕН ОТ ДЯЛОВИ ИЛИ ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА - ПОСОЧВАНЕ НА ТОЗИ АСПЕКТ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА МУ ПОЛИТИКА.

Инвестиционната политика на Фонда не предвижда инвестиране в категории активи по чл. 195 ЗППЦК, различни от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, или възпроизвеждане на индекс, съставен от дялови или дългови ценни книжа.

2.8. АКО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА Е ВЪЗМОЖНО ДА БЪДЕ ПОДЛОЖЕНА НА КОЛЕБАНИЯ(ВОЛАТИЛНОСТ) ПОРАДИ СЪСТАВА ИЛИ ТЕХНИКИТЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА МУ -ПОСОЧВАНЕ НА ТОВА ОБСТОЯТЕЛСТВО.

Нетната стойност на активите на Фонда може да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му.

3. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

3.1. ДАЊЧЕН РЕЖИМ

ИНФОРМАЦИЯТА ПО-ДОЛУ Е СЪОБРАЗЕНА С НОРМАТИВНАТА УРЕДБА В СИЛА ОТ 01.01.2011 ГОД.

Дањчно облагане на печалбата на Фонда

Съгласно чл. 174 ЗКПО колективните инвестиционни схеми, които са допуснати за публично предлагане в Република България, и лицензираните инвестиционни дружества от затворен тип по ЗППЦК не се облагат с корпоративен данък.

Договорен фонд „Елана Фонд Паричен Пазар“ е колективна инвестиционна схема по смисъла на §1, т. 26 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК и, следователно, не подлежи на облагане с корпоративен данък.

Дањчно облагане на Доходите от дивиденди и ликвидационни дялове на притежателите на дялове от Фонда

Дањчно облагане на местни юридически лица:

Съгласно чл. 27, ал. 1 от ЗКПО не се признават за данъчни цели приходи в резултат на разпределение на доходи от дивиденди и ликвидационни дялове от местни юридически лица. Следователно, доходът от дивидент, разпределен от Фонда в полза на местни юридически лица, не следва да бъде включен във финансовия резултат за данъчни цели.

Съгласно чл. 194 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни юридически лица, които не са търговци, включително общини, се удържа данък при източника, който е окончателен. Следователно, в случай на решение за разпределяне на доход в полза на лица по предходното изречение, той се облага с данък при източника, в размер 5 на сто.

Дањчно облагане на чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 194 от ЗКПО когато местни юридически лица, разпределят доходи в полза на чуждестранни юридически лица, с изключение на случаите, когато доходът се реализира от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната, се удържа данък при източника, който е окончателен. Следователно, доходите, разпределени от Договорния фонд, в полза на чуждестранно юридическо лице (освен ако доходът се реализира от чуждестранно юридическо лице чрез място на стопанска дейност в страната), се облага с данък при източника, в размер 5 на сто.

Режимът по предходния параграф не се прилага, когато доходът се разпределя в полза на договорен фонд или в полза на чуждестранно юридическо лице, което е местно лице за данъчни цели на държава-членка на Европейския съюз или на друга държава-страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, с изключение на случаите на скрито разпределение на печалба.

Дањчно облагане на физическите лица:

Съгласно чл. 38, ал. 1 от ЗДДФЛ с окончателен данък се облага дохода от дивиденди и ликвидационни дялове в полза на местни и чуждестранни физически лица. Следователно,

доходите от дивиденди и ликвидационни дялове, разпределени от Договорния фонд в полза на местни и чуждестранни физически лица, се облагат с окончателен данък в размер на 5 на сто.

Данъчно Облагане на Доходи от Сделки с дялове на Договорния фонд

Данъчно облагане на местни юридически лица:

Съгласно чл. 44 от ЗКПО при определяне на данъчния финансов резултат счетоводният финансов резултат на местните юридически лица: (1) се намалява с печалбата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от ДРЗКПО, определена като положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти, и (2) се увеличава със загубата от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на § 1, т. 21 от ДРЗКПО, определена като отрицателна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на тези финансови инструменти.

Съгласно § 1, т. 21 от ДРЗКПО сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови (ЗПФИ) инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 44 ЗКПО.

Следователно, не се облагат доходите на местните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранни юридически лица:

Съгласно чл. 196 ЗКПО не се облагат с данък при източника доходите от разпореждане с финансови инструменти по § 1, т. 21 от ДРЗКПО.

Съгласно § 1, т. 21 от ДРЗКПО сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от ЗПФИ, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 196 ЗКПО.

Следователно, не се облагат доходите на чуждестранните юридически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на местните физически лица:

Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на §1, т. 11 ДРЗДФЛ.

Съгласно § 1, т. 11 от ДРЗДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от

колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ.

Следователно, не се облагат доходите на местните физически лица, реализирани при сделки с дялове на Договорния фонд, когато са извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 ЗПФИ или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд.

Данъчно облагане на чуждестранните физически лица :

Съгласно чл. 37, ал. 1, т. 12 ЗДДФЛ с окончателен данък, независимо от обстоятелствата по чл. 13, се облагат доходите на чуждестранни физически лица от продажба, замяна и друго възмездно прехвърляне на акции, дялове, компенсаторни инструменти, инвестиционни бонове и други финансови активи (с изключение на доходите от замяна по чл. 38, ал. 5 от същия закон). На основание чл. 37, ал. 7 ЗДДФЛ доходите по предходното изречение не се облагат с окончателен данък, когато са освободени от облагане съгласно ЗДДФЛ и са начислени/изплатени в полза на чуждестранни физически лица, установени за данъчни цели в държава - членка на Европейския съюз, както и в друга държава - членка на Европейското икономическо пространство (ЕИП). Съгласно чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ не са облагаеми доходите от разпореждане с финансови инструменти по смисъла на §1, т. 11 ДРЗДДФЛ. А според § 1, т. 11 от ДРЗДДФЛ сделките с дялове на колективни инвестиционни схеми, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти, както и сделките, сключени при условията и по реда на обратно изкупуване от колективни инвестиционни схеми, допуснати за публично предлагане в Република България или в друга държава - членка на Европейския съюз, или в държава - страна по Споразумението за Европейското икономическо пространство, се считат за разпореждане с финансови инструменти за целите на чл. 13, ал. 1, т. 3 ЗДДФЛ

Следователно доходите от сделки с дялове на Договорния фонд, извършени на регулиран пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти,, или реализирани при обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, са необлагаеми с данък при източника, когато са начислени в полза на чуждестранно физическо лице, установено за данъчни цели в държава членка на ЕС или ЕИП. **Когато лицето е местно на държава извън ЕС или ЕИП се удържа данък при източника в размер 10 на сто.**

Следва да се има предвид, че когато в данъчна спогодба или в друг международен договор, ратифициран от Република България, обнародван и влязъл в сила, се съдържат разпоредби, различни от разпоредбите на този закон, прилагат се разпоредбите на съответната данъчна спогодба или договор.

Данък добавена стойност върху мениджърската комисия

Съгласно Закона за данъка върху добавената стойност управлението на дейността на договорни фондове е освободена доставка и съответно ДДС върху удържаната мениджърска комисия не се начислява.

3.2. Такси (комисиони) при покупка и продажба на дялове

3.2.1. Разходи, които се удържат от инвеститорите за продажба и обратно изкупуване на дяловете

ПРИ ПОКУПКА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“ ИНВЕСТИТОРИТЕ НЕ ДЪЛЖАТ ОТДЕЛНИ ТАКСИ И КОМИСИОННИ, НИТО ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ СЪОТВЕТНО ЩЕ БЪДАТ ЗАВИШАВАНИ ИЛИ НАМАЛЯВАНИ СПРЯМО НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ С РАЗХОДИ ПО ЕМИТИРАНЕ И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ .

3.3. Други възможни разходи или такси, разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат изплатени със средства на Фонда.

Не са предвидени други възможни разходи или такси, които да са разграничени между дължимите от притежателите на дялове, и тези, които следва да бъдат платени със средства на Фонда. Разходите, които следва да бъдат платени със средства на Фонда са:

- Таксата за управление, която се събира от управляващото дружество, съгласно Правилата на Фонда;
- Възнаграждението на банката-депозитар „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД, съгласно сключения Договор за депозитарни услуги;
- Възнаграждението на регистриран одитор за предоставени на Фонда одиторски услуги;
- Комисионни, платени на ИП;
- Банкови такси и други комисионни за финансови операции;
- Във връзка с управлението на рекламната и маркетинговата дейност на фонда;
- Такси към КФН, ЦД АД, БФБ-София АД и други.

3.4. Данни за разходите на Фонда за последните 3 години, предхождащи годината на издаване или актуализиране на проспекта, а в случай че още не са изминали 3 години - за съответния период, представени като обща сума и като процентно отношение спрямо средната нетна балансова стойност на активите за съответната година.

Вид разход	31.12.2007 г.	% от НБСА	31.12.2008 г.	% от НБСА	31.12.2009 г.	% от НБСА	31.12.2010 г.	% от НБСА
Възнаграждение на УД	6 350 лв	0.14%	121 616	0.85%	120 822	0.85%	117 946	0.85%
Годишно възнаграждение на банката депозитар	1 300 лв	0.03%	7 800	0.05%	7 800	0.05%	7 856	0.06%
Годишно възнаграждение на регистрирания одитор	-	-	1 200	0.01%	6 000	0.04%	2 502	0.02%
Други разходи	1 422 лв	0.03%	12 879	0.09%	139 589	0.98%	3 801	0.03%
Разходи за дейността:	9 071 лв		143 494 лв		274 211 лв		132 106 лв	
Средна нетна балансова стойност на активите	4 469 977 лв		14 307 582 лв		14 214 870 лв		13 876 005 лв	
Процент на разходите за дейността към средната стойност на нетните активи	0.20%		1.00%		1.93%		0.95%	

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

Възнаграждението на управляващото дружество е в размер на 0,85% (нула осемдесет и пет стотни процента) от средната годишна нетна стойност на активите на „ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар“ и се изчислява ежедневно

1) Възнаграждението за управление се начислява в полза на управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни;

2) Възнаграждението се удържа от управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи;

3) За целите на изчисляване на възнаграждението на управляващото дружество нетната стойност на активите на договорния фонд се изчислява съгласно т.2.3.3. по-горе.

3.6. Ако управляващото дружество ще инвестира съществена част от активите на договорния фонд в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип - максималния размер на възнаграждението за управление, което се заплаща от инвестиционното дружество, и максималния размер на възнагражденията за управление, които се заплащат от всяка колективна инвестиционна схема или инвестиционно дружество от затворен тип (ако дейността на последното се управлява от управляващо дружество), в която то има намерение да инвестира.

Управляващото дружество няма да инвестира съществена част от активите на Договорния фонд в други колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип, чиято дейност се управлява от управляващо дружество.

4. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

4.1. Условия и ред за издаване и продажба на дялове

Управляващото дружество предлага постоянно дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, определяна и обявявана по реда, предвиден по-долу в Проспекта.

Дяловете се записват от инвеститорите в офисите / на „гшетата“, осигурени от управляващото дружество, чиито адреси са посочени на страници 3 и 4 от този Проспект, всеки работен ден от 9 часа до 16 часа (за офисите на „Интернешънъл Асет Банк“ АД – до 15,30 часа) чрез подаване на поръчка за покупка на дялове и на вносна бележка или платежно нареждане, удостоверяващи внесената сума срещу записваните дялове.

Заявителят е длъжен да заплати за всеки дял сума, равна на пълната емисионна стойност, като поръчките се изпълняват по емисионната стойност за най-близкия работен ден, следващ деня на подаване поръчката. Под „... най-близкия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката...“ се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за покупка, за който е валидна новата емисионна стойност.

Внасянето на сумата се извършва към момента на подаване на поръчката за покупка на дялове, както следва:

- В брой, на местата, в които се подава поръчката;
- По открита на името на Фонда банкова сметка № BG46BPB179421076254901, BIC BPBIBGSF, при „ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ“ АД, град София.

Поръчката може да бъде подадена лично или чрез пълномощник, в т.ч. чрез лицензиран инвестиционен посредник, вкл. банка. Заявителят, съответно неговият пълномощник, се легитимира с документ за самоличност.

Всички поръчки за покупка на дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“, постъпили на гшетата на управляващото дружество в периода между две изчислявания на емисионната стойност, се изпълняват по една и съща стойност.

Документи, които заявителят представя при подаване на поръчка за покупка на дялове на Фонда:

А) При подаване на поръчка за покупка на дялове от пълномощник или представител:

1. При подаване на поръчка от пълномощник - нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа.
2. При подаване на поръчка от представител:
 - На заявител юридическо лице – копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, удостоверяващо правото на представителна власт;
 - На заявител физическо лице – нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител).
3. Заверено копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя от него;
4. Декларация от пълномощника или представителя, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по предходното изречение не се прилагат в случай, че поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

б) При заявител – юридическо лице:

1. копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, а за чуждестранни лица- съответни легализирани документи, удостоверяващи актуално състояние;

2. заверено с „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на дялове, ако заявителят е дружество с ограничена отговорност;

3. заверено “Вярно с оригинала” от лицата с представителна власт копие от регистрацията по БУЛСТАТ (за лица, които не са вписани в търговския регистър към Агенцията по вписванията).

При сделки и плащания между Управляващото дружество и чуждестранни лица- инвеститори, извършени във връзка с дейността на Фонда, последните са длъжни да спазват особените правила на Валутния закон относно вноса на левове и чуждестранна валута в наличност.

Поръчката за покупка се изпълнява в работния ден, следващ деня на подаването, но не по-късно от 3 работни дни след деня на подаването ѝ.

Фондът издава на базата на нетната стойност на активите частични дялове срещу направена парична вноска с определен размер, ако срещу внесената сума не можа да бъде издадено цяло число дялове.

Удостоверителни документи за вноските срещу записаните дялове са вноската бележка или платежното нареждане и се получават от инвеститорите при плащането, съответно превеждането на сумите срещу записваните дялове.

Подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда става неотменяема от най-близката дата на определяне на емисионната стойност .

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

Управляващото дружество е длъжно да изкупува обратно дяловете на Фонда при цена на обратно изкупуване, определяна и обявявана по реда, предвиден по-долу в Проспекта

До достигане на нетна стойност на активите на Фонда в размер на 500 000 лв. не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Управляващото дружество изкупува обратно дяловете на Фонда по цена, равна на цената на обратно изкупуване, определена за най-близкия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване. Под „... най-близкия работен ден, следващ деня на подаване на поръчката...“ се разбира първият ден, следващ деня на подаване на поръчката за обратно изкупуване, за който е валидна новата цена на обратно изкупуване.

Управляващото дружество изкупува обратно дяловете на Фонда по искане на инвеститорите в офисите / на „гшетата“, чиито адреси са посочени на страници 3 и 4 този Проспект всеки работен ден от 9 часа до 16 часа (за офисите на „Интернешънъл Асет Банк“ АД – до 15,30 часа) чрез подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове.

Поръчката може да се подаде лично или чрез пълномощник, в т.ч. чрез упълномощен инвестиционен посредник, вкл. банка.

Документи, които заявителят представя при подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“:

а) При подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове от пълномощник или представител:

1. При подаване на поръчка от пълномощник - нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа.

2. При подаване на поръчка от представител:

- На заявител юридическо лице – копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, удостоверяващо правото на представителна власт;
- На заявител физическо лице – нотариално заверено копие на документ, удостоверяващ правото на представителна власт (акт за раждане, акт за брак, акт за назначаване на настойник или попечител).

3. Заверено копие от документа за самоличност на пълномощника или представителя.

4. Декларация от пълномощника или представителя, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Декларация по предходното изречение не се прилагат в случай, че поръчката се подава чрез инвестиционен посредник.

б) При заявител – юридическо лице:

1. копие, заверено „Вярно с Оригиналa“ от лицата с представителна власт, на удостоверение за актуално правно състояние от Търговския регистър, издадено не по-рано от 3 месеца преди представянето му, а за чуждестранни лица- съответни легализирани документи, удостоверяващи актуално състояние;

2. заверено с „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за обратно изкупуване на дялове, ако заявителят е дружество с ограничена отговорност;

3. заверено „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт копие от регистрацията по БУЛСТАТ (за лица, които не са вписани в търговския регистър към Агенцията по вписванията).

Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява в работния ден, следващ деня на подаването, но не по-късно от 3 работни дни след деня на подаването ѝ. Дължимата сума срещу обратно изкупените дялове се заплаща на инвеститора в срок до три работни дни след датата на

изпълнение на поръчката, в брой – на гишетата на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД или по банков път – по посочената от инвеститора банкова сметка.

Подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда става неотменяема от най-близката дата на определяне на цената на обратно изкупуване.

Обратното изкупуване на дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“ може временно да бъде спряно по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество. Временното спиране на обратното изкупуване ще бъде допускано само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

- когато на регулиран пазар на ценни книжа, на който повече от 20 на сто от активите на Фонда се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпореджа с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок до 7 дни;
- отнемане на лиценза на управляващото дружество или налагане на ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията му към Фонда и могат да увредят интересите на притежателите на дялове - за срок до 1 месец;
- в случай на разваляне на договора с банката – депозитар поради неизпълнение на задълженията ѝ по него, отнемане на лиценза за банкова дейност на банката - депозитар или налагане на други ограничения на дейността ѝ, както и ако банката - депозитар бъде изключена от списъка по чл. 173, ал. 2, изречение второ от ЗППЦК, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за срок до 1 месец.

При наличие на някое от посочените по-горе обстоятелства автоматично се спира и издаването на нови дялове на Фонда за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото дружество уведомява Комисията, съответните органи на всички държави членки, в които се предлагат дялове на Фонда, както и банката депозитар и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на фонда за временното спиране на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това.

Управляващото дружество публикува съобщение за решението за временното спиране на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване във в. “Пари” и на интернет страницата на Фонда – WWW.ELANA.NET/, определени и за публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

Поръчки за покупка и поръчки за обратно изкупуване на дялове, подадени в междинния период – след последното обявяване на емисионната стойност, съответно цената на обратно изкупуване, и преди началната дата на срока на временното спиране на обратното изкупуване – не се изпълняват.

Обратното изкупуване се възобновява с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване.

При възобновяване на обратното изкупуване автоматично се възобновява и издаването (продажбата) на дялове. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се обявяват в

дена, предхождащ възобновяването. Впоследствие, обявяването им се извършва по общия ред, предвиден в Проспекта.

ДИСТРИБУЦИЯ НА ДЯЛОВЕ НА ДФ „ЕЛАНА ФОНД ПАРИЧЕН ПАЗАР“

За осъществяване на продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ в изпълнение на нормативните изисквания УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД е осигурило ползването на мрежа от офиси („гшетата“), посочени на страници 3 и 4 от настоящия проспект.

По силата на сключен между управляващото дружество и „Елана Трейдинг“ АД договор (Договора) на инвестиционния посредник са делегирани следните функции и действия:

а/ осигуряване ползването на мрежа от офиси („гшетата“), подробно описани в приложение № 1 към Договора, където да се приемат поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове;

б/ приемане в офисите („гшетата“) на поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове, което да се осъществява всеки работен ден;

в/ съдействие на физически лица, работещи по договор с „Елана Трейдинг“ АД в офисите („гшетата“) и отговарящи на изискванията на ЗППЦК и подзаконовите нормативни актове по неговото прилагане, които непосредствено ще извършват дейността по приемане на поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове („отговорни лица“).

На основата на сключения Договор инвестиционният посредник „Елана Трейдинг“ АД:

- приема поръчки на инвеститорите относно продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“, както и изискуемите придружаващи ги документи;
- предоставя на клиентите при поискване копия от Проспекта за публично предлагане на дялове и от Правилата на Фонда, както и всякакви други отчети или уведомления, в т.ч. допълнения, изменения и/или актуализации, направени в документите, за да се запознаят с тях на място;
- осигурява поставянето на всички рекламни и информационни материали във връзка с дейността на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ на видно място в поделенията си;
- предоставя на инвеститорите или потенциалните клиенти на пълната и точна информация за:
 - а) дейността на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ и/или управляващото дружество;
 - б) емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“;
 - в) процедурата по закупуване и обратно изкупуване на дялове на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“, включително за цената, по която се изпълняват подадените поръчки, за сроковете за изпълнение на поръчките и за предоставяне на потвърждения за изпълнението им и на депозитарни разписки;
 - г) данъчните облекчения, от които се ползват притежателите на дялове на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“, за доходите, получени в резултат на сделки с дялове;
 - д) всяка друга информация в отговор на запитвания на клиенти, с която отговорните лица разполагат, и която не представлява вътрешна информация или търговска тайна.
- заверява до края на работния ден банковите сметки (в лева и/или валута) на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ със сумите, постъпили по подадени през текущия ден поръчки за покупка на дялове, съгласно указанията на управляващото дружество;

- изплащане на инвеститорите на полагащите им се суми в резултат на изпълнени поръчки за обратното изкупуване на дялове;
- спазва всички нормативно установени изисквания относно дейността на управляващото дружество при предлагането на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, както и изискванията и ограниченията, посочени в Правилата на Фонда и Проспекта за публично предлагане на дялове или в указанията, дадени от управляващото дружество, включително относно:
 - идентификацията на клиентите, приемането и обработката на поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове;
 - водене на кореспонденция и документооборот.
- извършва други правни, организационни и технически действия, съгласно Договора, с оглед обезпечаване на законосъобразното осъществяване на продажбата и обратното изкупуване на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, както и информирането на инвеститорите във фонда.

УД “Елана Фонд Мениджмънт” АД сключва на 1 Февруари 2010 г. договор за дистрибуция с **„Интернешънъл Асет Банк” АД** с цел осигуряване на допълнителни офиси, посочени на страници 3 и 4 от настоящия проспект, в които се предлагат дяловете на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”. По силата на сключения договор между управляващото дружество и финансовата институция, на банката са делегирани следните функции и действия:

1. Информиране на потенциалните инвеститори относно условията за покупко-продажба на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, осигуряване на отговорни служители от страна на банката за извършване на дейността по покупко-продажба на дяловете и осигуряване на свободен достъп на клиентите до информационните материали за договорния фонд;
2. Приемане на поръчките за покупко-продажба на дялове на договорния фонд;
3. Предоставяне на клиентите на подписани от отговорни служители от страна на банката потвърждения за изпълнени поръчки за покупко-продажба на дялове;

На основата на сключения Договор „Интернешънъл Асет Банк” АД:

- предоставя на клиентите при поискване копия от Проспекта за публично предлагане на дялове и от Правилата, както и всякакви други отчети или уведомления, в т.ч. допълнения, изменения и/или актуализации, направени в документите, за да се запознаят с тях на място;
- осигурява поставянето на всички рекламни и информационни материали във връзка с дейността на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар” на видно място в офисите си;
- предоставя на инвеститорите или потенциалните клиенти на пълната и точна информация за:
 - а) дейността на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар” и/или управляващото дружество;
 - б) емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”;
 - в) процедурата по закупуване и обратно изкупуване на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, включително за цената, по която се изпълняват подадените поръчки, за сроковете за изпълнение на поръчките и за предоставяне на потвърждения за изпълнението им;

г) данъчните облекчения, от които се ползват притежателите на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, за доходите, получени в резултат на сделки с акции;

д) всяка друга информация в отговор на запитвания на клиенти, с която отговорните лица разполагат, и която не представлява вътрешна информация или търговска тайна.

- спазва всички нормативно установени изисквания относно дейността на управляващото дружество при предлагането на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, както и изискванията и ограниченията, посочени в Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове или в указанията, дадени от управляващото дружество, включително относно идентификацията на клиентите, приемането и обработката на поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове;
- извършва други правни, организационни и технически действия, съгласно Договора, с оглед обезпечаване на законосъобразното осъществяване на покупката и обратното изкупуване на дялове на ДФ “Елана Фонд Паричен Пазар”, както и информирането на инвеститорите в ценни книжа на фонда.

„Елана Фонд Мениджмънт” АД уведомява инвеститорите в дялове на фонда, че при подаване на поръчки за покупка и/или обратно изкупуване на дялове са възможни допълнителни трансакционните разходи в зависимост от ценовата политика на съответната институция, която осигурява гишета за покупка и/или обратно изкупуване на акции. Управляващото дружество няма контрол върху размера на тези допълнителни трансакционни разходи. Инвеститорът има право при всяко подаване на поръчка при поискване да бъде информиран за размера на допълнителните трансакционни разходи от отговорния служител на такава гише.

4.3. Условия и ред за изчисляване на емисионната стойност и на цената за обратно изкупуване на дяловете

А) МЕТОД И ЧЕСТОТА НА ИЗЧИСЛЯВАНЕ

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на „Елана Фонд Паричен Пазар” се изчисляват от УД “Елана Фонд Мениджмънт” АД под контрола на банката-депозитар “ЮРОБАНК И ЕФ ДЖИ БЪЛГАРИЯ” АД при спазване на Правилата, приети от управляващото дружество. Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите за един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване всеки работен ден, до 17.00 часа.

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

Изчисляването и публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва всеки работен ден;

Управляващото дружество от свое име и за сметка на договорния фонд “ЕЛАНА Фонд Паричен Пазар” е задължено постоянно да предлага дяловете на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, подадени на гишетата, осигурени от управляващото дружество, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като продажна цена на дяловете на следващия работен ден;

ЕС = НС дял, където

ЕС – емисионна стойност

НС – нетна стойност на дял

След достигане на размер от 500 000 (петстотин хиляди) лева на нетната стойност на активите, управляващото дружество от свое име и за сметка на договорния фонд е длъжно по искане на инвеститорите да изкупува обратно дяловете на фонда по цена, основана на нетната стойност на активите на дял, освен за периода на временното спиране на обратното изкупуване – виж по горе 4.2

Цената на обратно изкупуване, по която се изпълняват поръчките за обратно изкупуване на дялове, подадени на гишетата, осигурени от управляващото дружество в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно след 15:00 часа на същия работен ден и се обявява като цена на обратно изкупуване на следващия работен ден.

ЦОИ = **НС дял**, където

ЦОИ – цена на обратно изкупуване

НС – нетна стойност на дял

б) ЧЕСТОТА, МЯСТО И НАЧИН НА ПУБЛИКУВАНЕ

Управляващото дружество изчислява нетната стойност на активите за един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване всеки работен ден, до 17.00 часа. До 17.30 часа в деня на изчисляване на продажна цена и цена на обратно изкупуване на дяловете на „Елана Фонд Паричен Пазар“ Управляващото дружество изпраща уведомления за изчислените цени до:

- „Юробанк И ЕФ Джи България“ АД – банката-депозитар на договорния фонд относно определените нетна стойност на активите и нетна стойност на активите за един дял; емисионната стойност и цената на обратното изкупуване, както и цялата информация, свързана с определянето им;
- Комисията за Финансов Надзор, относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване;
- Българската асоциация на управляващите дружество (БАУД) – за публикуване на цените на страницата в Интернет WWW.BAUD.BG;
- Чрез електронната страница в Интернет на БАУД до ежедневниците в „Пари“, в „Дневник“, в „Класа“ и др., които публикуват емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Публикацията на това уведомление се извършва на следващия ден.

В същия срок продажната цена и цената на обратно изкупуване се обявяват на гишетата, осигурени от Управляващото дружество и се публикуват в интернет страницата на Фонда.

4.4. ОПИСАНИЕ НА ПРАВИЛАТА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ДОХОД ОТ ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Доходът, определен съгласно Правилата за определяне на дохода на дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“, се използва за:

- § Осигуряване на пълна прозрачност и текущо представяне на възможно най-голям обем информация за дейността на „Елана Фонд Паричен Пазар“ и стойността на инвестицията в неговите дялове;
- § Предоставяне на информация на притежателите на дялове и потенциални инвеститори за изменението на нетната стойност на активите на договорния фонд „Елана Фонд Паричен Пазар“ чрез всекидневното публикуване в медии, както и на Интернет страницата на Фонда;

§ Публикуване в актуализации на Проспекта за публично предлагане на Договорния фонд;

§ Сравняване на резултатите от дейността на Договорния фонд през различни отчетни периоди.

Методологията за определяне на дохода от дялове на „Елана Фонд Паричен Пазар“ се основава на изменението на нетната стойност на активите на един дял. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете на Фонда в обращение в момента на определянето.

Доходът на дял на годишна база на „Елана Фонд Паричен Пазар“ се определя на база на промяната на нетната стойност на активите за един дял от даден момент до настоящ момент, чрез корекция с броя дни, през които са държани книжата, умножено по броя дни в годината.

4.5. РЕИНВЕСТИРАНЕ НА ДОХОДА НА ФОНДА.

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

4.6. СПЕСТОВЕН ПЛАН. ДЯЛОВЕ ОТ ДОГОВОРНИЯ ФОНД, АСОЦИИРАНИ СЪС СПЕСТОВЕН ПЛАН

4.6.1 Общи понятия

Следните понятия ще имат значението, посочено по-долу:

„КИС“ означава колективните инвестиционни схеми (договорни фондове и инвестиционно дружество), участващи в Спестовни планове, предлагани от управляващото дружество. Закупувайки акции/ дялове от КИС, инвеститорите могат да участват в комбинирани (състоящи се от дялове от фонда и дялове/ акции на други КИС, управлявани от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД) Спестовни планове, описани по-долу в проспекта;

„Спестовен план“ на инвестиране в дялове/ акции, описан по-долу в този Проспект, представлява план за ежемесечно внасяне на суми с цел закупуване на дялове от фонда в комбинация с други КИС, характеризиращ се с определена продължителност (минимален срок), рисков профил и задължителна минимална сума на инвестицията. В случай, че инвеститорът спазва последователността на спестовния план, след изтичането на минималния срок инвеститорът може да предложи акциите/ дяловете си за обратно изкупуване по преференциална цена. За да участва в спестовен план всеки инвеститор трябва изрично да заяви това свое желание в поръчката в указаното за целта поле. Възможно е инвеститор да встъпи в съществуващ спестовен план по дарение или наследство по установения в този проспект ред. Преференциалната цена на обратно изкупуване на дял/ акция при изпълнен спестовен план е равна на нетната стойност на активите на един дял/ акция, без включена такса за обратно изкупуване. Не се предвижда максимална сума и максимален срок на инвестицията в спестовния план, т.е инвеститорът има право да се ползва от преференциалната цена и след изтичането на минималния срок на спестовния план. Срокът на избрания спестовен план започва да тече от деня, в който е изпълнена поръчката за

първоначална покупка на акции и/или дялове, асоциирани със съответния спестовен план. Инвеститорът, който желае да предложи за обратно изкупуване дяловете/ акциите си веднага след края на минималния срок на спестовния план, може да направи това в първия работен ден, следващ последния ден от минималния срок на избрания спестовен план. Един инвеститор може да изпълнява към всеки момент повече от един спестовен план от различен вид. Инвеститорът има право да се възползва от преференциална цена на обратно изкупуване, ако не е прекратил спестовния план преди изтичането на неговия минимален срок и е внесъл минимално необходимата сума, определена съгласно този проспект.

4.6.2 ОСОБЕНОСТИ НА СПЕСТОВНИТЕ ПЛАНОВЕ

Комбинираните спестовни планове, включващи инвестиране и в дялове на ДФ „Елана Фонд Паричен Пазар“ са два, характеристиките на които са представени в следващата таблица:

Комбинирани планове		Минимална месечна вноска -150 BGN в сметка на Елана Фонд Мениджмънт	Минимален срок за използване на преференциални условия /месеци	Обща минимална инвестирана сума
2	ДФ Елана Балансиран Евро Фонд	60%	36 месеца	5 400 лв.
	ДФ Елана Фонд Паричен Пазар	40%		
	ЕЛАНА Спестовен план Устойчивост	150 лв.		
3	Елана Високодоходен фонд АД	70%	60 месеца	9 000 лв.
	ДФ Елана Балансиран Евро фонд	15%		
	ДФ Елана Фонд Паричен Пазар	15%		
	ЕЛАНА Спестовен план Развитие	150 лв.		

При избор на Комбиниран Спестовен план, клиентът внася на каса в Управляващото дружество или превежда по сметка в лева на Управляващото дружество **IBAN BG94BPVI79421048506702** при „Юробанк И Еф Джи България“ АД най-малко задължителната минимална месечна сума на инвестицията за съответния Комбиниран Спестовен план, като Управляващото дружество от своя страна разпределя получената сума в предварително определеното съотношение съгласно условията на комбинирания план. Ако комбинираният Спестовен план включва „Елана Високодоходен Фонд“ АД, задължителната минимална месечна сума преведена от инвеститора може да е недостатъчна за записването на една акция. Инвеститорът следва да вземе предвид нарастването на емисионната стойност на акция на „Елана Високодоходен фонд“ АД с оглед записване на поне една акция и съответно дялове за избрания комбиниран спестовен план при запазване на предварително заявеното от него процентно съотношение на акции/ дялове в спестовния план.

Акциите/ дяловете, асоциирани със Спестовните планове, се продават по емисионна стойност с отразени такси за емитиране (**0.75%** от нетната стойност на активите на една акция за „Елана Високодоходен Фонд“ АД и **0.5%** - за „Елана Балансиран Евро Фонд“).

Изпълнението на Спестовния план от страна на инвеститора му дава право да продаде акциите/ дяловете си по преференциалната цена, равна на нетната стойност на активите на една акция/ дял без разходите за обратно изкупуване в размер **0.75%** от нетната стойност на активите на една акция за „Елана Високодоходен Фонд“ АД и **0.5%** - за „Елана Балансиран Евро Фонд“.

4.6.3 Условия за инвестиция

Инвеститорът, желаещ да участва в Спестовен план, се съгласява за минималния срок на Спестовния план да превежда по сметка на Управляващото дружество (за Комбинираните спестовни планове) поне минималната сума за конкретния Спестовен план, посочена в таблицата по-горе, ежемесечно до края на всеки текущ месец, считано от месеца, в който инвеститорът или неговият праводател - в случаите, описани по-долу, за пръв път е стартирал участието си в Спестовния план. Инвеститорът има право да превежда суми, по-големи от минималната месечна вноска, както и да преведе еднократно цялата минимална сума за целия срок на Спестовния план (минималната месечна вноска, умножена по броя месеци за целия срок на Спестовния план), като в последния случай, за да може инвеститорът да се ползва от преференциалната цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на един дял/ акция, така инвестираните суми, както и доходът от Спестовния план, не трябва да бъдат теглени преди изтичане на минималния срок на Спестовния план.

4.6.4 ПРЕКРАТЯВАНЕ НА СПЕСТОВНИЯ ПЛАН

Прекратяването на Спестовния план настъпва в случай, че е налице някое от следните обстоятелства:

1. притежател на дялове/ акции спре да поддържа плана, като пропусне да преведе сума в минималния размер съгласно т.4.6.3, освен в случаите, когато вече е превел цялата минимално изискуемата сума за целия срок на Спестовния план (минималната месечна вноска, умножена по броя месеци за целия срок на Спестовния план);
2. инвеститорът предяви всички или част от дяловете/ акциите, асоциирани със Спестовния план, за обратно изкупуване преди изтичането на минималния срок на Спестовния план;
3. в случай на дарение или прехвърляне на дялове/ акции, различно от описаното в т.4.6.5 по-долу.

В случай, че някое от основанията за прекратяване на Спестовния план е настъпило, последващото превеждане на минималната сума за участие в Спестовния план се счита за начало на нов Спестовен план, ако инвеститорът е заявил, че желае това в конкретната поръчка. Натрупаната сума и емитираните дялове/ акции по прекратения Спестовен план не участват в новия Спестовен план.

Прекратяването на Спестовния план не води до прекратяване на инвестицията в съответните КИС, участващи в него, като участието може да бъде прекратено от инвеститора само при негово желание и по реда на обратното изкупуване на дялове/ акции.

Управляващото дружество отграничава по технически начин в използваните от него софтуерни продукти дяловете/ акциите, участващи в Спестовен план, тяхната отчетност и всички промени, свързани с тях, от останалите дялове/ акции.

4.6.5 ДАРЕНИЕ, НАСЛЕДЯВАНЕ, ПРЕХВЪРЛЯНЕ НА АКЦИИ (ПРОДАЖБА) НА ТРЕТО ЛИЦЕ

В следните изчерпателно изброени случаи разпоредителната сделка с дялове/ акции, асоциирани със Спестовен план, от първоначалния инвеститор не води до прекратяване на Спестовния план:

1. дарение на всички дялове/ акции, акумулирани в изпълнение на Спестовния план;
2. наследяване;
3. прехвърляне на всички дялове/ акции, акумулирани в изпълнение на Спестовния план, на трето лице посредством сделка, сключена пряко между страните и различна от дарение.

- В случай на дарение Спестовният план може да продължи за надарения, ако:

1. дарителят е прехвърлил на надарения всички дялове/ акции, придобити от него до момента на дарението в изпълнение на Спестовния план; и

2. надареният заяви прехвърлянето на дарените му дялове/ акции по своя подсметка в Управляващото дружество в срок до 3 месеца от сключването на договора за дарение и внесе всички вноски считано от последния месец, за който дарителят е направил вноски за участие в Спестовния план, при условие, че дарителят е правил своевременно дължимите вноски преди да прехвърли акциите/ дяловете от Спестовния план, т.е. последният не е прекъснат от дарителя.

При заявяване прехвърлянето на дарените дялове/ акции по подсметка на дарения, същият следва да представи копие от договора за дарение, доказателства за регистрационната сделка, с която дарението е осъществено, както и документ за самоличност.

- В случай на наследяване Спестовният план може да продължи по отношение на всеки от наследниците, ако в срок до 6 месеца от откриването на наследството съответният наследник:

1. заяви прехвърлянето на наследените от него дялове/ акции, асоциирани със Спестовния план, по своя подсметка в Управляващото дружество; и

2. продължи да изпълнява Спестовния план като:

- а) преведе поне дължимите минимални вноски съгласно Спестовния план, считано от последния месец, за който неговият наследодател е направил вноски, пропорционално на припадащата му се част от инвестицията в Спестовния план съобразно наследствения му дял; и

- б) независимо от размера на наследствения му дял и на пропорционално припадащата му се част от инвестицията в Спестовния план продължи да прави пълните минимални месечни вноски съгласно условията на Спестовния план, считано от месеца, в който е заявил

прехвърлянето на наследените от него дялове/ акции по своя подсметка в Управляващото дружество.

В допълнение, наследодателят трябва редовно да е правил поне минималните месечни вноски съгласно съответния Спестовен план, т.е. последният следва да не е прекъснат от самия наследодател.

- При заявяване прехвърлянето на наследените дялове/ акции по подсметка на наследника, същият следва да представи смъртен акт на наследодателя, удостоверение за наследници, както и документ за самоличност, и в случаите, когато не е единствен наследник – копие от завещанието, (когато има такова), с което дяловете/ акциите се отреждат в негова собственост и/или копие от договор за делба за наследство и/или съдебно решение за делба за същото обстоятелство.

В случай на прехвърляне на дяловете/ акциите от Спестовния план на трето лице посредством сделка, различна от дарение, сключена пряко между страните, се прилагат изискванията при дарение описани по-горе.

Един инвеститор може да участва към всеки момент в повече от един Спестовен план от различен вид. Преди изтичане на срока на избрания Спестовен план инвеститора може да премине към друг вид Спестовен план, като срокът на новия Спестовен план започва да тече от датата на прехвърлянето. Прехвърлянето на всички средства от един Спестовен план в друг става при спазването на общите правила за обратно изкупуване на акции/ дялове от Дружеството/ Фонда и съответно – придобиване на новоиздадени такива. В този случай акциите/ дяловете от Дружеството/ Фонда, участващи в първия Спестовен план, се предявяват за обратно изкупуване по преференциалната им цена (нетна стойност на активите на акция/ дял).

4.6.6 КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА МИНИМАЛНАТА ВНОСКА ПРИ СПЕСТОВНИТЕ ПЛАНОВЕ

Управляващото дружество определя минимални месечни суми и минимални суми за периода на целия план в зависимост от вида на КИС, включени в избрания от инвеститора Спестовен план. Минималните месечни вноски се определят, както следва:

а) Стандартни Спестовни планове, включващи един договорен фонд - 50 лв./щатски долари/евро.

б) Стандартен Спестовен план, включващ „Елана Високодоходен Фонд“ АД - критерий за определяне на минималната месечна вноска е записването на поне една цяла акция.

в) Комбиниран Спестовен план Устойчивост, включващ договорни фондове, издаващи частични дялове - 150 лв.

г) Комбинирани Спестовни планове, включващи „Елана Високодоходен Фонд“ АД – Развитие и Потенциал - критерий за определяне на минималната месечна вноска е движението в емисионната стойност на акция на инвестиционното дружество, което оказва пряко влияние върху покупката на една цяла акция от инвеститора. Водещата цел при определянето на вноската в тези случаи е да бъде записана цяла акция, като междуременно се спазва присъщото на плана и обявено в неговите условия съотношение между отделните КИС с цел спазване на заявления от инвеститора рисков профил. В случай на повишаване на емисионната стойност на акция, Управляващото дружество може да повиши минималната месечна вноска. Инвеститора има право да не се съобрази с увеличението на вноската.

След акумулиране на минималната сума на избрания план инвеститорът може да избере да не внася занапред минималните месечни вноски. В случай, че инвеститорът еднократно инвестира минималната изискуема за плана сума, при спазване на срока на плана той има право да се ползва от преференциалните условия на плана. В хода на изпълнение на Комбиниран или Стандартен Спестовен план, включващ „Елана Високодоходен Фонд“ АД, СД на Управляващото дружество може да повиши минималната месечна вноска в случай на повишаване на емисионната стойност на акция от инвестиционното дружество, като новата повишена минимална месечна вноска се прилага занапред от месеца, следващ месеца, през който е взето решението на СД за увеличаването.

5. ФИНАНСОВА ИНФОРМАЦИЯ

5.1. Годишните финансови отчети за последните 3 години, одитирани от регистриран одитор

Годишните отчети на фонда, както и месечните и тримесечни финансови отчети и информацията към тях, са на разположение на инвеститорите на адреса на кореспонденция: гр.София, бул.“България” №49, бизнес център „Витоша” и на адресите на „гшетата”, осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт” АД, посочени на страници 3 и 4. Годишните и междинните отчети на фонда се публикуват на неговата електронна страница в Интернет www.elana.net, както и на електронната страница на КФН в Интернет.

6. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

6.1. НАДЗОРНА ДЪРЖАВНА ИНСТИТУЦИЯ; НОМЕР И ДАТА НА РАЗРЕШЕНИЕТО ЗА ОРГАНИЗИРАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРЕН ФОНД

Надзорната държавна институция е Комисията за финансов надзор. С решение №1273-ДФ/10 Октомври 2007г. КФН разрешава на Управляващото дружество да организира и управлява „Елана Фонд Паричен Пазар”.

6.2. МЯСТОТО, КЪДЕТО ПРАВИЛАТА НА ФОНДА СА ДОСТЪПНИ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ

Мястото, където Правилата на Фонда са достъпни за инвеститорите е гр. София 1404, бул. „България” №49, Бизнес център „Витоша”, ет. 7.

6.3. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

6.3.1. ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ИМУЩЕСТВОТО И ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА

Фондът няма капитал по смисъла на Търговския закон, който се вписва в търговския регистър. Фондът е учреден с вписването си в регистъра, воден от Комисията, без да е набрал парични средства и без да притежава имущество (активи).

Минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда е 500 000 лева.

При учредяването не се извършват парични вноски, като минималният размер на нетната стойност на активите на Фонда трябва да е достигнат до една година от получаване на разрешението от Комисията за организиране и управление на Фонда. До достигане на минималния размер на нетната стойност на активите не се допуска обратно изкупуване на неговите дялове.

Имуществото на Фонда се състои от активи (ценни книжа, вземания и парични средства) и пасиви (задължения), чиято структура е съобразена с изискванията на ЗППЦК, подзаконовите актове по неговото прилагане, правилата на Фонда и този Проспект.

Имуществото на Фонда е отделено от активите на Управляващото дружество и от активите на банката депозитар и се отчита отделно от тях, като за него управляващото дружество съставя самостоятелни финансови отчети.

Управляващото дружество и банката депозитар не отговарят пред своите кредитори с активите на Фонда. Фондът не отговаря пред кредиторите на притежателите на дялове със своите активи. Кредиторите на притежатели на дялове могат да се удовлетворят от дяловете на тези лица във фонда.

Имуществото на Фонда е разделено в дялове. Дяловете на „Елана Фонд Паричен Пазар“ са безналични ценни книжа, регистрирани по сметки в Централен депозитар. Броят на дяловете на Фонда не е фиксиран и се променя в резултат на тяхното издаване и обратно изкупуване.

Номиналната стойност на един дял е 100 лв. Дяловете дават на своите притежатели еднакви права, регламентирани в ЗППЦК, актовете по неговото прилагане, Закона за задълженията и договорите и Правилата на Фонда.

Право на част от имуществото на Фонда

Всеки дял дава право на своя притежател на съответна част от имуществото на Фонда. По време на съществуването на Фонда притежателите на дялове не могат да искат тази част в натура.

Право на обратно изкупуване

След като нетната стойност на активите на Фонда достигне 500 000 лева, всеки притежател на дялове по всяко време, в рамките на работните дни и време, има право да иска дяловете му да бъдат изкупени обратно, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона, в Правилата на Фонда и в този Проспект случаи. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на информация

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта и периодичните отчети на Фонда, както и на друга публична информация относно Фонда. Управляващото Дружество предоставя на инвеститорите информация за Фонда съгласно изискванията на закона, включително последния публикуван годишен и тримесечен финансов отчет на Фонда, както и месечни отчети, със съдържание съгласно закона и Правилата на Фонда, и ги уведомява за съществени събития, които могат да повлияят върху пазарната цена на дяловете на Фонда (т.нар. "важна информация"). Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите записващи дялове, горепосочените отчети и информация на местата, където се извършва продажбата/обратното изкупуване на дяловете ("гшетата"), в офиса на управляващото дружество, както и ги оповестява чрез Интернет страницата на управляващото дружество.

Право на ликвидационен дял

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

6.3.2. ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ФОНДА.

Фондът може да се преобразува чрез вливане в друг или сливане с друг фонд, както и чрез отделяне на нов фонд или разделяне на нови фондове.

Фондът се преобразува с решение на Съвета на директорите на управляващото дружество, след разрешение от Комисията.

Фондът се прекратява с разрешение на Комисията по финансов надзор, по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Съгласно Правилата на Фонда решението за прекратяване на Фонда се взема единодушно от всички членове на Управляващото дружество. Лицата, определени за ликвидатори Фонда, се одобряват от Комисията по финансов надзор.

6.4. ИНФОРМАЦИЯ ЗА МЯСТОТО, ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОЙТО МОЖЕ ДА БЪДЕ ПОЛУЧЕНА ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧИТЕЛНО АДРЕС, ТЕЛЕФОН, РАБОТНО ВРЕМЕ И ЛИЦЕ ЗА КОНТАКТИ

Инвеститорите могат да получат проспекта, както и допълнителна информация всеки работен ден от 8.45 до 17.00 часа в офиса на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД на адрес: гр. София 1000, ул. „Г.С. Раковски“ №96, тел: (02) 81 000 61, лице за контакти: Светла Стефанова, както и във всички офиси (гишета), осигурени от УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД в страната. Проспектът може да бъде намерен и на интернет адрес: www.elana.net.

6.5. ДАТА НА ПУБЛИКУВАНЕ НА ПРОСПЕКТА

Датата на публикуване на настоящия проспект е 30 СЕПТЕМВРИ 2011 Г.

ДОЛУПОДПИСАНИТЕ ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР И ПРОКУРИСТ, В КАЧЕСТВОТО СИ НА ПРЕДСТАВЛЯВАЩИ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВОТО „ЕЛАНА ФОНД МЕНИДЖМЪНТ“ АД, С ПОДПИСА СИ, ДЕКЛАРИРАТ, ЧЕ ПЪЛНИЯ ПРОСПЕКТ ОТГОВАРЯ НА ИЗИСКВАНИЯТА НА ЗАКОНА.

МАРТИН НИКОЛОВ
Изпълнителен Директор

ГЕОРГИ МАЛИНОВ
Прокурист