

**Национален борсово търгуван фонд
“Expat Gold”**

ПРАВИЛА

РАЗДЕЛ I ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Общи разпоредби

Чл. 1. (1) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) "Expat Gold" е национален борсово търгуван фонд от отворен тип за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, учреден и осъществяващ своята дейност в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), Закона за задълженията и договорите (ЗЗД) и останалото приложимо законодателство на Република България.

(2) Фондът е обособено имущество за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи с оглед постигане на инвестиционните цели, посочени в чл. 7. Фондът не е юридическо лице.

(3) Фондът е обособено имущество с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по чл. 186 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от управляващо дружество.

(4) Фондът се организира и управлява от управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД в съответствие със Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране и подзаконовите актове по прилагането му, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство на Република България.

(5) Управляващото дружество притежава разрешение за организиране и управление на Фонда по ал. 1, издадено на основание чл. 177, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ от Комисията за финансов надзор с Решение № 909-НИФ/10.12.2020 г.

(6) Фондът се счита за учреден с издаване на разрешението по ал. 5 и последващото му вписване в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(7) При осъществяване на действия по управление на Фонда Управляващото дружество действа от свое име, като посочва, че действа за сметка на Фонда. При осъществяване на дейност, свързана с публичното предлагане на вторичен пазар (борсова търговия) на дяловете на Фонда, както и с издаването и обратното им изкупуване на първичен пазар, Управляващото дружество действа от името и за сметка на Фонда.

(8) Активите на Фонда се съхраняват от Депозитаря.

Дефиниции и съкращения

Чл. 2. (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г., Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г., Изм. с Реш. на СД № 341/11.11.2020 г., Изм. с Реш. на СД № 378/28.07.2022 г.) В настоящите Правила следните думи и изрази имат значение, както следва:

1. „ЗДКИСДПКИ“	Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране
2. „ЗПФИ“	Закон за пазарите на финансови инструменти

3. „Фондът“	„Expat Gold“, учреден и извършващ дейност съгласно чл. 171 и следв. от ЗДКИСДПКИ
4. „Управляващото дружество“	„Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, гр. София, което е управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от ЗДКИСДПКИ
5. „Комисията“, „КФН“	Комисия за финансов надзор на Република България
6. „Маркетмейкър“	Инвестиционен посредник, отговарящ на условията и изпълняващ функциите по Глава трета „а“ от ЗДКИСДПКИ
7. „Депозитар“	Банка или инвестиционен посредник, отговарящи на условията и изпълняващи функциите по Глава пета от ЗДКИСДПКИ
8. „Заместник-председателят“	Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“
9. „Борсата“	„Българска фондова борса“ АД или друг регулиран пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда
10. „бенчмарк на фонда“	LBMA Gold Price PM, администрирана и изчислявана от ICE Benchmark Administration (IBA), публикувана ежедневно от London Bullion Market Association, съгласно дефиницията на Регламент (ЕС) 2016/1011 за бенчмарк
11. „Централният депозитар“	„Централен депозитар“ АД, организиран и извършващ дейност съгласно чл. 127 и следв. от ЗППЦК
12. „Проспекта“	Проспект за публично предлагане на дялове на Фонда съгласно чл. 182 от ЗДКИСДПКИ
13. „Правилата за оценка“	Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност и на индикативната нетна стойност на активите на Фонда
14. „Работен ден“	Денят, който е работен за офисите, в рамките на които се продават и изкупуват обратно дяловете на Фонда
15. „Държава-членка“	Държава-членка е държава, която е членка на Европейския съюз или която принадлежи към Европейското икономическо пространство
16. „Трета държава“	Трета държава е държава, която не е членка по смисъла на т. 15
17. „Регулиран пазар по чл. 152 ЗПФИ“	Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща

	<p>редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му.</p> <p>Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/ЕС.</p>
18. „Друг регулиран пазар“	Регулиран пазар, различен от този по чл. 152 ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.
19. „Ценни книжа“	<p>Ценните книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа – регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; 2. облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; 3. други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.
20. „Инструменти на паричния пазар“	Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.
21. „Нетна стойност на активите“, „НСА“	Нетна стойност на активите на Фонда.
22. „Валидна поръчка“	Валидна е поръчка за покупка или обратно изкупуване на дялове на Фонда, която е подадена и подписана от инвеститора и от Управляващото дружество до 17:00 часа.
23. „Индикативна нетна стойност“	Индикативната нетна стойност на активите на Фонда показва индикативна стойност на активите на Фонда минус задълженията му към определен час от деня.
24. „Институционален инвеститор“	За „институционален инвеститор“ се считат всички участници на пазара, които отговарят на дефиницията за „приемлива насрещна страна“ по смисъла на ЗПФИ.

Наименование и фирмен знак

Чл. 3. (1) Наименованието на Фонда е "Expat Gold", което се изписва на български език като „Експат Голд“.

(2) Съветът на директорите на Управляващото дружество може да приеме фирмен знак на Фонда.

Данни за Управляващото дружество

Чл. 4. (1) Фондът се организира и управлява от управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Средец, ул. „Георги С. Раковски“ № 96А, тел. 02/9801881, факс 02/9807472, електронен адрес (e-mail): office@expat.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.expat.bg.

Управляващото дружество има предмет на дейност: Управление на дейността на колективни инвестиционни схеми, включително: управление на инвестициите; администриране на дяловете, включително правни услуги и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете, контрол за спазване на законовите изисквания, управление на риска, водене на книгата на притежателите на дялове, в случаите на извършване на дейност по управление на колективна инвестиционна схема с произход от друга държава членка, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност; маркетингови услуги. Управляващото дружество предоставя и следните допълнителни услуги: управление на дейността на национални инвестиционни фондове; управление в съответствие със сключен с клиента договор на портфейл, включително портфейл на предприятие за колективно инвестиране, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента; инвестиционни консултации относно финансови инструменти; съхранение и администриране на дялове на предприятия за колективно инвестиране.

Управляващото дружество притежава лиценз № 33-УД/31.07.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден по Решение на КФН № 1574-УД от 30.11.2007 г.; вписано е в Търговския регистър при Агенцията по вписванията с ЕИК 175431340.

(2) Управляващото дружество има едностепенна система на управление.

Срок

Чл. 5. Фондът се учредява за неограничен период от време.

Дейност на Фонда

Чл. 6. Дейността на Фонда е колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 186 ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, с оглед постигане на инвестиционните цели по чл. 7, което се осъществява от Управляващото дружество на принципа на разпределение на риска.

Основни инвестиционни цели и стратегия

Чл. 7. (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) (1) "Expat Gold" е национален борсово търгуван фонд, който се стреми да предостави на притежателите на дяловете си рисковата експозиция към благородния метал злато. За постигането на инвестиционните си цели, Фондът ще инвестира във фючърси и/или борсово търгувани фондове, които инструменти имат като основен прилежащ актив физическо злато (physical gold).

(2) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г., изм. с Реш. на СД № 341/11.11.2020 г., изм. с Реш. на СД № 378/28.07.2022 г., изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Фондът се стреми да следва LBMA Gold Price PM, съгласно дефиницията на Регламент (ЕС) 2016/1011 за бенчмарк и администратор на бенчмарк. Администратор на бенчмарка е Ice Benchmark Administration (IBA). Този индекс се изчислява от IBA и се публикува от The London Bullion Market Association, част от London Bullion Market, всеки работен ден. НБТФ "Expat Gold" се стреми да постигне за инвеститорите доходност, максимално близка до движенията на бенчмарка, намалена с всички разходи за управление, от транзакционен и друг оперативен характер. Тъй като дяловете на фонда са деноминирани в евро, докато бенчмаркът е деноминиран в щатски долари, доходността за инвеститорите, измерена чрез промяната в нетната стойност на активите за един дял, ще включва валутните разлики в курса евро/долар. Фондът няма да хеджира доларовите си позиции спрямо еврото. По-подробна информация относно бенчмарка и неговата методология може да се намери на сайта на LBMA <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/lbma-gold-price>, както и в специфичните документите за съответствие на бенчмарка с изискванията на ЕС след излизането на Великобритания от ЕС <https://www.theice.com/iba/about/statement-of-compliance>. Текущи и исторически данни относно стойността на бенчмарка, методология и лицензионни данни се обявяват на сайта на ICE на този линк: <https://www.theice.com/iba/lbma-gold-silver-price>

Риск във връзка с Регламента относно индекси използвани като бенчмаркове

Бенчмаркът и Администраторът на бенчмарка са регистрирани от английския регулатор – the Financial Conduct Authority (FCA) по реда на Регламент (ЕС) 2016/1011 относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (Регламент (ЕС) 2016/1011). Ice Benchmark Administration (IBA) бе регистриран като Администратор в регистъра на Европейския орган по ценни книжа и пазари (ЕОЦКП), но след излизането на Обединеното кралство от Европейския съюз и изтичането на преходния период на 31 декември 2020 г., IBA стана администратор на бенчмаркове от трета страна и следователно бе премахнат от регистъра на 1 януари 2021 г. Към датата на настоящите Правила IBA не е бил повторно добавен в регистъра. Към датата на тези Правила бенчмаркът LBMA Gold Price PM и администраторът Benchmark Administration Limited (IBA) не са вписани в регистъра на Европейския орган по ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) в съответствие с член 36 от Регламент (ЕС) 2016/1011. Съгласно член 51, параграф 5 от Регламент (ЕС) 2016/1011 кредитни институции и други поднадзорни субекти могат да използват бенчмарк от трета държава по време на преходния период до 31 декември 2023 г., при условие че такъв бенчмарк се използва за финансови инструменти, финансови договори и измерване на резултатите на инвестиционни фондове, при които този бенчмарк вече служи за основа за определяне на стойността или във връзка с които той се добавя към такава основа преди 31 декември 2023 г. Определянето на цените на златото, проведено в съответствие с правилата на The London Bullion Market Association, като бенчмарк, предоставен от ICE Benchmark Administration като Администратор, може, следователно, все още да се използва от поднадзорни лица в Европейския съюз до 31 декември 2023 г. В тази връзка, считано 01.01.2024 бенчмаркът LBMA Gold Price PM ще може да продължи да бъде използван от УД във връзка с управлението на Фонда, само ако Администраторът на индекса и самият индекс бъдат включени в списъка по чл. 36 от Регламент (ЕС) 2016/1011. Съществува рискът да не се допуска използването на LBMA Gold Price PM като бенчмарк от УД във връзка с управлението на Фонда, ако Администраторът на индекса и самият индекс бъдат включени в списъка по чл. 36 от Регламент (ЕС) 2016/1011 до 31 декември 2023 г. В този случай УД ще избере друг

допустим индекс, който да бъде използван като бенчмарк от УД във връзка с управлението на Фонда.

Спот цената на златото е тази ежедневно променлива стойност, на която инвеститор може да купи или продаде 1 тройунция от благородния метал физическо злато. Тя се формира на големите борси за суровини в Лондон, Цюрих, Франкфурт и САЩ. Взимат се предвид фючърските договори върху злато за предстоящия или за текущия месец и този контракт, който е с най-голям обем на търговия, определя спот цената т.е. спотът произтича от цената на свободната борсова търговия на фючърса и е публичен индикатор. В случая, бенчмарк администраторът взима предвид и извънборсовата (ОТС) търговия в провежданите от него електронни аукциони за институционални членове на лондонската асоциация. Фондът се стреми нетната стойност на активите му да се доближава максимално до стойността на бенчмарка за съответната дата, деноминирана във валутата на Фонда. Това е постижимо като НБТФ "Expat Gold" инвестира в борсово търгувани фондове върху злато, които от своя страна инвестират във фючърсни договори и във физическо злато, а при достигане на оптималния размер на нетната стойност на активите си, фондът ще инвестира и директно във фючърсни договори върху благородния метал. Така движението на финансовите инструменти, прилежащи в портфейла на фонда се, корелира с LBMA Gold Price PM и нетната стойност на активите на Фонда ще репликира представянето ѝ и ще е възможно сравнението между двете.

(3) Фондът ще инвестира набраните средства от инвеститори по следния начин:

- 1) Ще купува фючърси и/или борсово търгувани фондове върху благородния метал злато, като се отчита поддържането на минимални ликвидни средства и ограниченията, съгласно чл. 187, ал. 1, т. 1 и чл. 187, ал. 2, т. 1 от ЗДКИСДПКИ. Свободните средства от продажбата на активи могат да бъдат инвестирани в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, друга държава-членка на ЕС или трета държава, която е включена в списък, одобрен от КФН.
- 2) Фондът ще взима предвид активите си под управление и според размера им и с оглед оптималното използване на паричните средства, ще инвестира във фючърсни договори за злато, борсово търгувани фондове върху злато или и двата вида класове активи едновременно, като не се ограничава до определен брой фючърсни договори или борсово търгувани фондове. Фондът не предвижда физическа доставка и съхранение на злато.
- 3) До 98% от активите на Фонда могат да са във влогове в банки, платими при поискване, или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава-членка на ЕС, а ако е със седалище в трета държава, при условие, че е обект на регулации, които КФН е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;
- 4) Без ограничения, общо до 100% от активите на Фонда могат да са в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, друга държава-членка на ЕС или трета държава, която е включена в списък, одобрен от КФН.

(4) Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на приходи от покачване цената на златото. Фондът не разпределя дивиденди, приходите от такива се реинвестират в полза на дялопритежателите.

(5) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 341/11.11.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) „Грешка от следване“ (tracking error) е волатилността (измерена чрез ануализираното стандартно отклонение) на разликата между годишната доходност на Фонда и на доходността на LBMA Gold Price PM.

Портфолио мениджърът може да използва оптимизационни техники като селекция на отделни позиции. Употребата на такива оптимизационни техники може да увеличи грешката при следване и да доведе до различно представяне на Фонда спрямо референтната му стойност. Също така съществуващи ограничения по или бъдещи промени в закона и регулациите на Фонда по отношение на, но не само, състава, концентрацията и начина на оценка на активите могат до доведат до невъзможността на Фонда да репликира референтната си стойност напълно. Също така фондове на пазари, характеризиращи се с ниска ликвидност, са изложени на по-голям риск от грешка при следване на бенчмарка. Други фактори, които оказват влияние върху грешка от следване, са очаквани годишни разходи за управление, средни очаквани отклонения в котировките „купува-продава“ на активите в портфейла на Фонда. Очакваното равнище представлява само преценка за грешката от следване и не бива да се тълкува като стриктно ограничение. Очакваната грешка от следване се смята въз основа на представянето на НСА на Фонда спрямо неговия бенчмарк. Очакваната грешка от следване на Фонда е до 10% (десет на сто), когато има достатъчен брой статистически наблюдения, за да се изчисли тази стойност. За собствениците на дялове от Фонда е важно цялостното представяне на Фонда, тъй като това представлява доходността от тяхната инвестиция.

(6) Предвид високата волатилност на златото, Фондът се класифицира като „високорисков“.

Инвестиционна политика. Състав и структура на активите

Чл. 8. (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.)
(1) Фондът ще инвестира набраните средства от инвеститори по следния начин:

- Фючърсни договори

Фючърсните договори (фючърси) са стандартизирани борсово търгувани инструменти, чиято стойност се базира на прилежащия към договора актив, който по договор трябва да е доставен на определена дата (падеж на фючърса). В случая с Фонда става въпрос само за фючърсни договори за доставка на благородния метал злато. Фючърсите се търгуват с минимални лотове, имат фиксиран времеви хоризонт и борсови показатели като пазарна цена и котировка купува/продава преди датата на изпълнение (падеж). Преди падежа инвеститорът-собственик на фючърс има две опции: да го продаде по-рано на борсата или да изчака падежа на фючърса и да се изпълни физическа доставка на прилежащия актив, по предварително договорената цена в момента, когато е купил фючърса на пазара. Важна част от борсовата търговска верига е институцията клирингова къща, която елиминира кредитния риск на пазарните участници. Дружества с такива функции купуват или продават съответния инструмент, в случай че някоя от страните изпадне в невъзможност за изпълнение към момента или преди датата на падеж на контракта, т.е. влизат в ролята на някоя от страните по фючърсния договор и са гарант по сделката. Тези инструменти са оптимален способ за рискова експозиция към която и да е суровина, предвид произтичането на стойността им от стойността на самата суровина, високата ликвидност и гаранционните механизми, чрез които инвеститорите могат да затворят и/или отворят наново позициите си. Този пазар обаче е достъпен само за професионални инвеститори и приемливи насрещни страни, предвид обемите и рисковете, асоциирани със суровините като инвестиционен актив. Затова непрофесионалните инвеститори нямат достъп до този тип финансови активи самостоятелно.

Фондът не предвижда физическа доставка на злато, а възнамерява да купува и продава фючърси, така че да поддържа експозицията си към златото, без да изчака падежа на контрактите. Фондът ще подновява фючърсните договори в портфейла си и ще повтаря този процес периодично с каквито количества и интензитет е необходимо,

за да изпълнява инвестиционната си цел. Фючърсните договори се търгуват на борсите в Европа и Северна Америка, като примери за най-големите пазари на такива контракти са Eurex Exchange, London Metal Exchange, ICE futures, CME Group. Тези пазари са с най-добра ликвидност и оперативна ефективност за целите и интензитета на търговия на Фонда.

- Пасивни борсово търгувани фондове върху злато

Пасивните борсово търгувани фондове са финансови продукти, които имат зададен инвестиционен фокус и мандат да репликират представянето на референтен индекс, финансов актив или суровина. В случая с Фонда, той ще инвестира само в пасивни борсово търгувани фондове, следящи цената на златото. Тези фондове са алтернатива на фючърсните договори, защото самият БТФ от своя страна инвестира във фючърси, но за разлика от фючърския договор, БТФ предоставя силно подобна експозиция, но с минимален обем от 1 дял за покупка/продажба и значително по-малки транзакционни разходи. Аналогично на фючърсите, борсово търгуваните фондове също се търгуват на регулиран пазар – Франкфуртска, Лондонска, Парижка борса или фондовата борса в Ню Йорк и др. Сделки се изпълняват на регулиран пазар с текущите пазарни участници, или на първичен пазар чрез оторизиран участник (authorised participant), когато това е възможно. Ликвидността на вторичния пазар за борсово търгуваните фондове се гарантира от маркетмейкъри. Ликвидността на първичен пазар не е ограничена, тъй като това са по същество отворени фондове.

"Expat Gold" възнамерява да инвестира в един от двата или и в двата вида инструменти, в зависимост от размера на Фонда и размера на конкретните записвания или обратни изкупувания на първичен пазар. При съставянето на портфейла фонд мениджърът ще се води от постигане на експозиция към злато с максимално близко следене на LBMA Gold Price PM, но с оптимални разходи. Затова не е изключено в началния етап от натрупването на капитал Фондът да инвестира предимно в борсово търгувани фондове върху злато, а когато нетната му стойност на активите се увеличи до размера на минималните търговски обеми за 1 фючърсен договор, такива ще бъдат купувани на борсите. Фондът няма да инвестира във физически наличности на злато. Фючърсните договори предвиждат такава опция, затова инвестиционната му стратегия е да подновява (да продава преди падеж изтичащ договор и да купува нов с по-далечен падеж на доставка) фючърсните договори на пазара преди изтичането им. Фондът не се стреми нетната му стойност на активите на един дял да се представи по-добре от LBMA Gold Price PM (да се покачи повече или да падне по-малко от златото), а да следва нейното движение с минимални отклонения. Фондът е създаден да предостави на всички инвеститори лесен начин за инвестиране в (поемане на рисковата експозиция към) злато, без да се налага те да носят рисковете и разходите, свързани с покупка, продажба, транспорт и съхранение на физическо злато. Регистрирането на дяловете на фонда за търговия на регулиран пазар допълнително улеснява отварянето или затварянето на позиции.

(2) До 98% от активите на Фонда могат да са във влогове в банки, платими при поискване, или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава-членка на ЕС, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на регулации, които КФН е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

(3) Без ограничения, общо до 100% от активите на Фонда могат да са в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България, друга държава-членка на ЕС или трета държава, която е включена в списък, одобрен от КФН.

Инвестиционни ограничения

Чл. 9. (1) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) Фондът има ограничение съгласно чл. 187, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ да инвестира в финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент до 15 на сто от активите на национален инвестиционен фонд от отворен тип, както и до 15% в акции на един емитент, като съгласно чл. 187, ал. 2, т. 1 от ЗДКИСДПКИ Фондът може да инвестира в един емитент до 30%, само ако сумата във всички инвестиции в емитенти над 15% е под 50% от активите на Фонда.

(2) Фондът не може да инвестира повече от 50 на сто от активите си във влогове в едно лице.

(3) Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна по сделка, произтичащи от техники за ефективно управление на портфейла, не може да надхвърля 10 на сто от активите, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 ЗДКИСДПКИ, а в останалите случаи – 5 на сто от активите.

(4) Общата стойност на инвестициите по ал. 2 – 3 в ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице и влоговете при това лице, както и експозицията, възникнала от техники за ефективно управление на портфейла, не трябва да надхвърля 20 на сто от активите на Фонда.

(5) До 30 на сто от активите на Фонда могат да са 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.

(6) Лицата, принадлежащи към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по ал. 2 – 4.

(7) Фондът може да инвестира в сертификати върху ценни (благородни) метали до 10 на сто от активите Фонда.

(8) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Фондът не може да придобива повече от:

- Петнадесет на сто от дяловете на БТФ без право на глас, издадени от едно лице;
- Петнадесет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- Петнадесет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице;
- Тридесет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, и/или друга колективна инвестиционна схема, независимо дали е със седалище в държава членка, или не, при условие че в проспекта на тази колективна инвестиционна схема е предвидено тя да не инвестира повече от 10 на сто от активите си в дялове на други колективни инвестиционни схеми, независимо от това дали са получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, или не.

(9) Ограниченията по ал. 8, б. „а“, „b“ и „с“ не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, не може да изчисли брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

(10) (Отм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.)

(11) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество, както и в случаите по ал. 8, то е длъжно в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми КФН, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението активите се привеждат в съответствие с инвестиционните ограничения, като се отчита интересът на притежателите на дялове. Информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

Изисквания за ликвидност

Чл. 10. (1) Фондът постоянно трябва да разполага с краткосрочни ликвидни активи за изпълнение на задължения по обратно изкупуване на дялове.

(2) При нарушение на изискванията по предходните алинеи Фондът е длъжен в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми КФН, като посочи причините за нарушението и предложи мерки за привеждането на ликвидността в съответствие с нормативните изисквания. Фондът привежда ликвидността си в съответствие с нормативните изисквания в 30-дневен срок от установяване на нарушението. Когато, преди да изтече 7-дневният срок, Фондът приведе ликвидността си в съответствие с нормативните изисквания, той уведомява КФН за това най-късно на следващия работен ден. В този случай изискването за предлагане на мерки по първото изречение не се прилага.

Други инвестиционни стратегии и техники

Чл. 11. (1) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) Възможно е Фондът, в съответствие със закона, да купува или продава ценни книжа с уговорка да ги продаде или съответно да ги купи обратно на продавача/купувача, при спазване изискванията на чл. 187 и 188 от ЗДКИСДПКИ и Закона за договорите за финансово обезпечение (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или „репо“ сделки), както и сделки за обратно репо с ценни книжа, както и инструменти на паричния пазар. Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Фонда, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на предварително определени от Управляващото дружество изисквания за кредитоспособност. Обезпеченията по сделките по изречение първо могат да включват само инструменти, в които Фондът има право да инвестира според посочената в тези Правила инвестиционна политика, спазвайки съответните инвестиционни ограничения. Обект на репо сделки могат да бъдат дялове на борсово търгувани фондове върху злато, в унисон с инвестиционния фокус на Фонда.

(2) Управляващото дружество ще следва насоките в раздел X от Насоки относно борсово търгуваните фондове (ETF), деривативни инструменти и въпросите за ПКИПЦ (ESMA/2014/937). Фондът може да използва техники и инструменти, свързани с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, при условията и ограниченията, определени в Правилата на Фонда, но в никакъв случай тези техники няма да водят до отклонение от инвестиционните цели на Фонда или да добавят допълнителни рискове в сравнение с първоначалната политика на риск, както са описани в Правилата на Фонда. Когато и ако предприеме такива действия, Фондът ще гарантира, че е в състояние по всяко време да иземе обратно всички дадени в заем ценни книжа или да прекрати всяко сключено от него споразумение за даване в заем на ценни книжа. Срочни репо

споразумения и обратни репо споразумения, чиято продължителност не надвишава седем дни, ще се считат за сделки, чиито условия позволяват изземване на активите от страна на Фонда по всяко време. Годишният отчет на Фонда следва да включва също така подробности относно:

- i. Рисковата експозиция, постигната посредством ефикасни техники за управление на портфейла;
- ii. Идентичността на контрагента/контрагентите на тези ефикасни техники за управление на портфейла;
- iii. Вида и размера на обезпечението, получено от ПКИПЦК за намаляване на експозицията на контрагента; приходите в резултат на ефикасни техники за управление на портфейла за целия отчетен период, заедно с направените преки и непреки оперативни разходи и платените такси.

(3) Актуалната Политика за обезпечение и реинвестиране на паричното обезпечение на "Expat Gold" са приложими към настоящите Правила и представляват неразделна част от тях.

Ограничения на дейността на Фонда

Чл. 12. (1) Управляващото дружество не може да променя предмета на дейност на Фонда или да взема решение за неговото преобразуване по друг начин, освен чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне след разрешение от КФН, като в преобразуването участват договорни фондове, без да променят предмета си на дейност.

(2) Управляващото дружество, както и Депозитарят, когато действат за сметка на Фонда, не могат:

- a) Да дават заеми или да обезпечават или гарантират задължения на трети лица с имущество на Фонда;
- b) Да продава ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 1, 2, 3, и 9 ЗДКИСДПКИ, които Фондът не притежава.

(3) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Управляващото дружество не може да инвестира активите на Фонда в акции с право на глас на един емитент, така че придобитото участие в тези акции да позволи на Управляващото дружество или на членовете на неговите управителни или контролни органи, заедно или поотделно, да упражняват значително влияние върху емитента. За значително влияние се приема УД да има право на участие при вземането на решения, свързани с финансовата и оперативната политика на предприятието, в което е инвестирано, но не контрол или съвместен контрол върху него.

(4) При управлението на Фонда Управляващото дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, отнасящи се до националните инвестиционни фондове, всички допълнителни изисквания и препратки към ЗДКИСДПКИ, съдържащи се в документите на Фонда, и всички изисквания и указания, определени с решения и актове на КФН.

Други условия относно осъществяване на инвестиционната дейност

Чл. 13. При несъответствие на разпоредбите на чл. 8 – 12 от тези Правила с последващи промени на ЗДКИСДПКИ и на подзаконовите актове по неговото прилагане относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Фонда, се прилагат новите нормативни разпоредби, ако те са по-ограничителни от разпоредбите в Правилата. В тези случаи Управляващото дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

РАЗДЕЛ II

ИМУЩЕСТВО И ДЯЛОВЕ НА ФОНДА

Разделност на имуществото на Фонда

Чл. 14. (1) Управляващото дружество отделя своето имущество от имуществото на Фонда и съставя за него самостоятелни финансови отчети.

(2) Депозитарят отчита отделно паричните средства и други активи на Фонда и отделя непаричните и паричните активи на Фонда от собствените си активи.

(3) Управляващото дружество и Депозитарят не отговарят пред кредиторите си с активите на Фонда. Кредиторите на инвеститор във Фонда не могат да насочват претенциите си срещу активите на Фонда.

Нетна стойност на активите

Чл. 15. (1) Нетната стойност на активите на Фонда трябва да бъде минимум 100 000 лв. и този минимален размер трябва да бъде достигнат в рамките на 30 дни от потвърждаването на проспекта за публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на дяловете на Фонда.

(2) Фондът ще следва и следните допълнителни изисквания за борсово търгувани фондове:

Управляващото дружество трябва да заяви приемане на емисията дялове на Фонда за търговия на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти в 30-дневен срок от началото на предлагането на тези дялове. Ако в двумесечен срок от началото на предлагането по изречение първо дяловете не бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар, ограниченията относно инвеститорите, които могат да закупят дялове, не се прилагат.

(3) Нетната стойност на активите по ал. 1 е стойността на активите на Фонда, намалена със стойността на неговите задължения (пасиви). Нетната стойност на активите на Фонда се определя по реда на чл. 18 от тези Правила.

(4) Нетната стойност на активите на Фонда се увеличава или намалява съобразно промяната в броя издадени и обратно изкупени дялове, както и в резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

Дялове

Чл. 16. (1) Дяловете, на които е разделено чистото имущество на Фонда, са безналични финансови инструменти, регистрирани по сметки в „Централен Депозитар“ АД или в друг лицензиран депозитар за безналични ценни книжа. Книгата на притежателите на дялове от Фонда се води от „Централен Депозитар“ АД или от друг лицензиран депозитар, с който Фондът има сключен договор за целта.

(2) Номиналната стойност на всеки един цял дял от чистото имущество на Фонда е 1 (едно) евро.

(3) Срещу закупените дялове инвеститорите правят вноски в пари. Всички дялове дават еднакви права.

- (4) Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхното емитиране или обратно изкупуване.
- (5) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Фондът издава и изкупува обратно само цели дялове. Фондът не издава, нито изкупува обратно дялове срещу финансови инструменти (basket of securities). Всички сделки за издаване и обратно изкупуване на дялове се сключват на база доставка срещу плащане (DVP).
- (6) Когато дялът принадлежи на няколко лица, те упражняват правата по него заедно, като определят пълномощник. Пълномощникът следва да е упълномощен с изрично писмено нотариално заверено пълномощно съгласно закона.
- (7) Дяловете на Фонда се придобиват по емисионната стойност по чл. 20.
- (8) Дяловете на Фонда се прехвърлят свободно, без ограничения или условия, при спазване на изискванията на действащото законодателство за сделки с безналични финансови инструменти.

Ред за приеличане на заемни средства от Фонда

Чл. 17. Фондът не може да ползва заеми, освен в случаите, посочени по-долу или в други случаи, определени от действащото законодателство. Ползването на заеми се извършва само с предварителното разрешение на КФН по предложение на Заместник-председателя и при едновременното спазване на следните условия:

- а) Заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове;
- б) Заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 20 на сто от активите на Фонда;
- в) Срокът на заема да е не по-дълъг от 12 месеца;
- г) Условиата на договора за заем да не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара;
- е) Кредитодател по заема да е само банка, с изключение на Депозитаря.

Нетна стойност на активите на Фонда, нетна стойност на активите на един дял, индикативна нетна стойност на активите и индикативна НСА на дял

Чл. 18. (1) Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят всеки работен ден при условията и по реда на действащото законодателство, тези Правила и Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност и на индикативната нетна стойност на активите. Управляващото дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Депозитарят гарантира верността на нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, като проверява и съпоставя данните, които Управляващото дружество му подава, с регистрите на Депозитаря.

Изчисляването на нетната стойност на активите за деня на оценката, или ден Т, се извършва на следващия ден или ден Т+1. Ако за някой от пазарите този ден е неработен, се прилагат котировките, обявени към последния работен ден за съответния пазар.

Процедурата за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване е, както следва:

- 1) До 09:15 часа на деня T+1, следващ деня T, за който се прави оценката, Управляващото дружество получава от „Централен Депозитар“ АД информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и за броя дялове на Фонда в обращение.
- 2) Между 09:15 и 09:45 часа на съответния ден се извършва следното:
 - i. Определят се активите и цената на активите съгласно настоящите Правила;
 - ii. Извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите;
 - iii. Определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя, като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обращение в момента на това определяне;
 - iv. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането;
 - v. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване.
- 3) До 09:45 часа на деня T+1, следващ деня T, за който се изготвя оценката, се изпраща на Депозитаря изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- 4) До 10:45 часа на ден T+1, следващ деня T, за който се изготвя оценката, се изчаква потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- 5) До 11:00 часа ден T+1, следващ деня T, за който се изготвя оценката, завършва процесът по определяне на нетната стойност на активите за ден T.

В деня T+1, следващ работния ден T, за който се изчислява оценката, Управляващото дружество уведомява КФН за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда за ден T.

До края на работния ден T+1, в който се извършва изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда за ден T, Управляващото дружество обявява тези данни в страницата на Фонда на интернет сайта на Управляващото дружество.

(2) Управляващото дружество приема Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите и на индикативната нетна стойност на активите на Фонда, съдържащи принципите и методите за оценка на активите, както и системата за организация на тази дейност.

(3) Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва съгласно предвиденото в Правилата за оценка. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество, както и на други разходи в съответствие с нормативните изисквания и сключените договори.

(4) Индикативна НСА и индикативна НСА на дял се изчислява от калкуляционен агент и се публикува от БФБ или от друг оператор на регулиран пазар, на който са

регистрирани за търговия дяловете на Фонда, за всеки ден, в който дяловете на Фонда се търгуват на регулиран пазар поне два пъти през сесията за деня. За целта управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договор със съответния оператор на регулиран пазар. При липса на такъв договор индикативна НСА и НСА на дял се публикуват от Управляващото дружество на интернет страницата на Фонда.

(5) Управляващото дружество предоставя на оператора на регулиран пазар, на който са регистрирани за търговия дяловете на Фонда, данни за структурата на портфейла, за обема притежавани инструменти от всяка позиция, за размера на паричните средства във Фонда, както и за броя на издадените дялове, потвърдени от Депозитаря на Фонда за предишния работен ден. При изчисляването на индикативната нетна стойност на активите на Фонда операторът на съответния регулиран пазар или Управляващото дружество обновява цените на активите в портфейла на Фонда, като оставя непроменено нивото на всички други елементи от баланса на Фонда.

Методи за оценка на активи и пасиви

Чл. 19. (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г., изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.)

(1) При първоначално придобиване (признаване) на актив, оценката се извършва по цена на неговото придобиване, включваща и разходите по сделката. При този метод ценните книжа се записват (отписват) в баланса на Фонда на датата на прехвърляне на собствеността върху тях (датата на сетълмент), а не на датата на сключването на сделката. Отписването на ценните книжа от баланса става по тяхната стойност към датата на сетълмент на сделката за продажба или прехвърлянето на книжа по договори за заемане на книжа.

(2) Последващо оценяване се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката, по ред и начин, предвидени в Правилата за оценка, при спазване на изискванията на нормативните актове, международните стандарти и практики, и указанията на КФН, чрез прилагане на следните методи:

- а) Справедлива стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар се определя:

 1. по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;
 2. по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

- б) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия при активен пазар се извършва:

 1. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия;
 2. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
 3. по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

- в) Справедливата стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива

- 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ се определя по последната обявена цена на обратно изкупуване. В случаите на временно спиране на обратното изкупуване на дяловете на колективна инвестиционна схема последващата им оценка се извършва или по последната определена и обявена цена на обратно изкупуване, или по справедлива стойност на един дял.
- d) Справедлива стойност на влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:
1. срочните и безсрочните влогове, парите на каса - по номинална стойност;
 2. краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход - по себестойност;
 3. краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход - по себестойност.
- e) Справедливата стойност на финансовите инструменти на Фонда при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване. Техниките за оценяване включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и общоприети методи.
- f) Справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случай че с тях няма сключени сделки в деня, към който се извършва оценката, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. Справедливата стойност на прехвърляемите ценни книжа и инструменти на паричен пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, в случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, е цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня, към който се извършва оценката, справедливата стойност на тези инструменти се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната за съответните дни.
- g) Ако финансовите инструменти не могат да се оценят съгласно посочените техники за оценяване по точка f) по-горе, за тяхната оценка се прилага един от следните методи:
1. за активите по точка а) по-горе се прилага методът на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност или други общоприети методи, определени в правилата за изчисляване на нетната стойност на активите;
 2. за акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции, се прилага методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци, метод на нетната стойност на активите, метод на пазарните множители на дружества аналози или други общоприети методи, определени в правилата за изчисляване на нетната стойност на активите. Избраният метод или комбинация от методи, включително поредността, в която се използват, се урежда в устава, съответно правилата на колективната инвестиционна схема и подробно се описват в правилата за определяне на нетната стойност на активите;
 3. за облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се прилага методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци или други общоприети методи, определени в правилата за изчисляване на нетната

стойност на активите;

4. инструментите на паричния пазар се оценяват на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценката или други общоприети методи, определени в правилата за изчисляване на нетната стойност на активите.

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

- h) Справедливата стойност на другите финансови инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ извън тези по точки а), б), с) по-горе се определя по реда на точка б), съответно по реда на точка f) по-горе или по общоприети методи за оценка, посочени в правилата за определяне на нетната стойност на активите.

(3) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват в евро по централния курс на Българската народна банка към датата на оценяване.

(4) Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява, като от стойността на всички активи, оценени по реда на Правилата за оценка, се извади стойността на всички пасиви, изчислена съгласно ал. 3.

(5) Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите на Фонда, изчислена съгласно предходните разпоредби, разделена на броя на дяловете на Фонда в обращение към момента на това определяне.

(6) При несъответствие на горните алинеи с последващи промени в нормативните актове, касаещи определянето на нетната стойност на активите на Фонда, се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото дружество привежда Правилата на Фонда в съответствие с нормативните промени в най-краткия разумен срок.

Продажба и обратно изкупуване на дялове на първичен пазар

Чл. 20. (1) Първичният пазар е пазарът, на който дялове на Фонда се издават или изкупуват обратно директно от самия Фонд. Следните групи инвеститори могат да участват на първичния пазар при следните условия, определени в тези Правила, ако същите не са в разрез със закон или нормативна разпоредба:

Тип инвеститор	Мин. размер на поръчката за покупка на дялове на Фонда	Мин. размер на поръчката за обратно изкупуване на дялове на Фонда
Институционален инвеститор без договор за участие на първичен пазар	100,000 дяла	100,000 дяла
Друг инвеститор (включително маркетмейкър), който е сключил договор за участие на първичен пазар с Управляващото дружество	Съгласно условия и ограничения, посочени в договора с Управляващото дружество	Съгласно условия и ограничения, посочени в договора с Управляващото дружество

(2) Всички поръчки и навременното им подаване към Фонда са отговорност на институционалните инвеститори, маркетмейкърите и всеки друг инвеститор, който е сключил договор за участие на първичен пазар с Управляващото дружество. Веднъж приети от Фонда, поръчките стават неотменяеми.

а) Лицата, които имат възможност да сключват договор за участие на първичен пазар, са инвеститори, които са класифицирани като „професионален клиент“ по смисъла на § 1, т. 10 от Закона за пазарите на финансови инструменти;

б) Договорените условия за минимален размер на инвестицията, стъпката при поръчки над минималния размер и таксите ще бъдат договоряни с всеки инвеститор, съобразно анажимента за размер на инвестицията, срокове, честота и други условия, предложени от страна на инвеститора.

(3) За „институционален инвеститор“ се считат всички пазарни участници, отговарящи на дефиницията за „приемлива насрещна страна“ по смисъла на ЗПФИ.

(4) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Всяка поръчка трябва да отговаря на изискването за минималния размер и да бъде на стъпки от 100,000 дяла (сума на дяловете да е кратна на 100,000) за поръчки за покупка или обратно изкупуване над тези с минималния размер, освен ако не е договорено друго в договор с Управляващото дружество. Маркетмейкърите, Управляващото дружество и всички институционални инвеститори, които са сключили договор с Управляващото дружество, могат да записват и продават дялове на първичен пазар в лотови лимити (10,000 дяла при записване и 30,000 дяла при обратно изкупуване), като могат да агрегират поръчките за техни клиенти, стига агрегираните поръчки да отговарят на законовите ограничения.

(5) Ако инвеститорът (включително маркетмейкърът) е подал поръчка за покупка или обратно изкупуване до 15:00 ч., то поръчката ще бъде изпълнена по НСА за деня, в който е подадена. Ако поръчката е подадена след 15:00 ч., то тя ще бъде изпълнена по НСА за деня, следващ деня на подаване на поръчката. Ако поръчката не е подписана или не е правилно попълнена, то тогава поръчката се счита за невалидна и трябва да бъде подадена отново.

(6) Независимо от инвестираната сума, инвеститорите във Фонда следва да заплатят такса в максимален размер от 2.00% при покупка на дялове, дължима към Управляващото дружество, която се начислява върху нетната стойност на активите на Фонда на 1 дял и се включва към емисионната стойност на дяловете, освен ако не е договорено друго в договор с Управляващото дружество. Емисионна стойност на Фонда се дефинира като НСА на 1 дял плюс таксата, дължима към Управляващото дружество.

(7) Инвеститорите във Фонда следва да заплатят такса в максимален размер от 2.00% при обратно изкупуване на дялове, дължима към УД, която се приспада от нетната стойност на активите на Фонда на 1 дял, освен ако не е договорено различно в договор с Управляващото дружество. Цената на обратно изкупуване на Фонда се дефинира като НСА на 1 дял минус таксата, дължима към Управляващото дружество.

(8) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) При промяна в надбавката (превишението на емисионната стойност на един дял над нетната стойност на активите на един дял, с размера на разходите по продажбата на дялове), съответно при промяна на отбива (намалението на цената на обратно изкупуване на един дял под нетната стойност на активите на един дял, с размера на разходите по обратното изкупуване на дялове), Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове и останалите инвеститори чрез съобщение на сайта на Управляващото дружество, незабавно след одобрението от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, на промените в тези Правила.

(9) Инвеститорите заплащат по себестойност всички разходи за сетълмент и трансфер на дялове на Фонда за всички операции на първичен пазар, включително такси към депозитари, банкови разходи, комисиони, данъци и др.

(10) Закупуването на дялове от Фонда се осъществява по следния начин:

- а) Подаване на поръчка за покупка на дялове.** (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Инвеститорите подават поръчка за покупка на дялове, съдържаща реквизитите съгласно Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (образец на поръчката може да се получи в офиса на Управляващото дружество), лично, чрез пълномощник/представляващ или чрез лицензиран/лицензирана/лицензирано с лиценз в ЕС инвестиционен посредник/банка/управляващо дружество, когато този инвеститор е клиент на съответния инвестиционен посредник, банка или управляващо дружество. Поръчки за покупка на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 17:00 часа в офиса на Управляващото дружество, по електронен път с електронен подпис на имейл: asset.management@expat.bg или при техническа възможност чрез международни установени електронни платформи за обслужване на фондове, като VESTIMA на Clearstream. В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и изрично оригинал от нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник, банка или управляващо дружество.
- б) Оттегляне на поръчка.** Веднъж подадена, поръчка за покупка на дялове от Фонда не може да бъде отменена.
- в) Изпълнение на поръчката срещу пари.** Ако инвеститорът (включително маркетмейкърът) е подал поръчка за записване или обратно изкупуване до 15:00 ч., то поръчката ще бъде изпълнена по НСА за деня, в който е подадена. Ако поръчката е подадена след 15:00 ч., то тя ще бъде изпълнена по НСА за деня, следващ деня на подаване на поръчката, както подадени валидни поръчки до 15:00 ч. на следващия работен ден. Ако поръчката не е подписана или не е правилно попълнена, то тогава поръчката се счита за невалидна и трябва да бъде подадена отново. В поръчката клиентът изрично посочва дата на доставката на дяловете срещу заплащане (DVP) в съответната депозитарна институция. На следващия работен ден след деня, по чиято НСА за дял трябва да бъде изпълнена поръчката, дяловете биват издадени и насочени за прехвърляне към клиента с посочения в поръчката валюор. Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на валидната поръчка, съдържащо инструкции за доставка на книжата срещу плащане (DVP) при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня по чиято НСА се изпълнява поръчката. Поръчката се изпълнява за размера на заявления брой дялове, умножени по определената емисионна стойност на един дял, като емисионната стойност на един дял се закръглява до четвъртото число след десетичния знак. Дяловете се издават само срещу заплащане. Датата на сетълмента е 2 работни дни след подаване на поръчката.
- г) Заплащане на записаните дялове.** Паричните средства за закупуване на дялове биват получени по специална сметка при Депозитаря, водена на името на Фонда при доставката на дяловете срещу заплащане (DVP) на клиента.

Точната сума на паричните средства за закупуване на дялове се определя в потвърждението за изпълнението на валидната поръчка

(11) Обратното изкупуване на дялове от Фонда се осъществява по следния начин:

- а) Подаване на поръчка за обратно изкупуване на дялове.** Инвеститорите подават поръчка за обратно изкупуване на дялове лично, чрез пълномощник или чрез лицензиран/лицензирана/лицензирано с лиценз в ЕС инвестиционен посредник/банка/управляващо дружество, когато този инвеститор е клиент на съответния инвестиционен посредник, банка или управляващо дружество. Образец на поръчка може да се получи в горепосочения офис. Поръчки за обратно изкупуване на дялове се приемат всеки работен ден между 9:00 и 17:00 часа в офиса на Управляващото дружество, по електронен път с електронен подпис на имейл: asset.management@expat.bg или при техническа възможност чрез международни установени електронни платформи за обслужване на фондове, като VESTIMA на Clearstream. В случай че подават поръчка чрез пълномощник, последният е необходимо да представи и изрично оригинал от нотариално заверено пълномощно, даващо право за извършване на управителни и разпоредителни действия с ценни книжа и декларация, че не извършва по занятие сделки с ценни книжа. Тези изисквания не се прилагат, когато заявката се подава чрез инвестиционен посредник, банка или управляващо дружество. Ако поръчката не е подписана или не е правилно попълнена, то тогава поръчката се счита за невалидна и трябва да бъде подадена отново.
- б) Оттегляне на поръчка.** Веднъж подадена, поръчка за обратно изкупуване на дялове от Фонда не може да бъде отменена.
- с) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) Изпълнение на поръчката срещу пари.** Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на дял, определена за деня Т на подаване на поръчката, ако поръчката е подадена до 15:00 часа. За поръчки подадени след този час, цената на обратно изкупуване се определя по НСА на дял за следващия ден Т+1. Валидните поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда се изпълняват на следващия работен ден след деня, по чиято НСА за дял трябва да бъдат изпълнени. Датата на сетълмента е 2 работни дни след подаване на поръчката при поръчки, подадени до 15:00 часа т.е. Т+2. Обратното изкупуване се извършва само със заплащане в парично изражение.
- д) Потвърждение на поръчка.** Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на валидната поръчка, съдържащо инструкции за доставка на книжата срещу плащане (DVP) при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня, по чиято НСА се изпълнява поръчката.
- е) Изплащане на дължимата сума.** Дължимата сума се изплаща по указана банкова сметка на клиента по метода доставка срещу плащане (DVP) на вальора, посочен в потвърждението на поръчката. Точната сума на паричните средства от обратно изкупуване на дялове се определя в потвърждението за изпълнението на валидната поръчка.

(12) Изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда и на нетната стойност на активите на един дял се извършва по реда на чл. 18 и чл. 19 от тези Правила. При изчисляване на нетната стойност на активите на един дял емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до четвъртото число след десетичния знак. НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване се изчисляват в лева.

(13) Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на което е завишена емисионната стойност с над 0.5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото дружество или Депозитарят са длъжни да възстановят разликата на инвеститора, закупил дялове по завишена емисионна стойност от средствата на Фонда в 10-дневен срок от констатиране на грешката, освен ако инвеститорът е бил недобросъвестен.

Ако е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на която е занижена емисионната стойност с над 0.5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото дружество или Депозитарят са длъжни да възстановят на Фонда дължимата сума за собствена сметка в 10-дневен срок от констатиране на грешката.

Ако допуснатата грешка не превишава 0.5 (нула цяло и пет) на сто от нетната стойност на активите на един дял, Управляващото дружество или Депозитарят предприемат необходимите мерки за избягване на грешки при изчисляването на нетната стойност на активите на един дял и за санкциониране на виновните длъжностни лица.

Тези Правила намират приложение и когато е допусната грешка при изчисляване на нетната стойност на активите на един дял, в резултат на което е занижена или завишена цената на обратно изкупуване на един дял.

(14) Фондът може да отказва и анулира изцяло или частично поръчки за закупуване на дялове на пазарни участници в ликвидация или несъстоятелност.

Покупка и продажба на дялове на вторичен пазар

Чл. 21. (1) Управляващото дружество възнамерява да регистрира дяловете на Фонда за търговия на Българска фондова борса. Като част от регистрацията съществува задължение за определянето на един или повече членове на борсата като маркетмейкъри, които да котират непрекъснато цени, по които дяловете на Фонда могат да бъдат закупени или продадени на борсата.

(2) Спредът между тези цени на покупка или продажба може да бъде регулиран и подложен на мониторинг от съответната борса.

(3) Управляващото дружество не начислява такси при покупка или продажба на дялове на Фонда на вторичен пазар, какъвто се явява фондовата борса.

(4) При покупка и продажба на дяловете на Фонда на борса, на която Фондът е допуснат или ще бъде допуснат за непрекъсната търговия, няма изискване за минимално количество на дяловете при сделка, различно от това, което самата борса може да изиска.

(5) Дяловете, закупени на вторичния пазар, не могат да се изкупуват обратно от Фонда на първичен пазар, освен в случаите по чл. 20, ал. 1 за определена категория клиенти: когато клиентът е институционален инвеститор и покрива изискванията за минимален брой дяла на поръчка или инвеститорът е сключил договор за достъп до първичен пазар с Управляващото дружество. Инвеститорите трябва да купуват и продават дяловете на вторичен пазар с помощта на инвестиционен посредник и е възможно да дължат такси за това. Освен това инвеститорите е възможно да заплатят повече от текущата нетна стойност на активите, когато купуват дялове на вторичен пазар, и да получат по-малко от текущата нетна стойност на активите, когато ги продават.

(6) Ако е налице съществено отклонение от борсовата цена на дяловете на Фонда, в т.ч. при смущения на пазара, минималните ограничения за обратно изкупуване, описани в раздел „Продажба и обратно изкупуване на дялове на първичен пазар“ в тези Правила, не се прилагат. За съществено отклонение от борсовата цена на

дяловете на Фонда се счита: когато цената на последната сделка с дялове на Фонда, сключена на регулиран пазар, е с 20% по-ниска или по-висока от последно публикуваната НСА за дял (индикативна или за деня, в зависимост от това коя е последна), като за всяка сделка се има предвид часа, в който е сключена и последната публикувана НСА спрямо този час. За „смущения на пазара“ се приемат само следните случаи:

- a) липса на маркетмейкър;
- b) когато дяловете са свалени от търговия на вторичен пазар за повече от 3 последователни дни.

(7) При настъпване на условие, при което ограниченията за обратно изкупуване не се прилагат, Управляващото дружество незабавно уведомява регулираните пазари, на които дяловете се търгуват, КФН, както и публикува информация на интернет страницата си за това обстоятелство и за възможността всеки инвеститор да заяви обратно изкупуване.

(8) Заплащаните от инвеститорите разходи за обратно изкупуване в този случай са същите като тези, описани в чл. 35 „Разходи за сметка на инвеститорите“ на тези Правила.

Задължения на Управляващото дружество при продажба и обратно изкупуване на дялове

Чл. 22. (1) При осъществяване на дейността по продажба и обратно изкупуване Управляващото дружество:

- a) Осигурява приемането на поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове на първичен пазар по електронен или друг път и осъществява контактите с притежателите на дялове на Фонда, както и осигурява условия за приемане и приема поръчките по електронен път всеки работен ден;
- b) Открива към своята сметка в Централния депозитар подсметки на притежателите на дялове от Фонда, ако в поръчката не е заложено друго;
- c) Приема от маркетмейкърите, от институционалните инвеститори и всеки друг инвеститор, сключил договор с Управляващото дружество, всеки работен ден поръчки с нормативно определеното съдържание за покупка и обратно изкупуване на дялове от Фонда на първичен пазар;
- d) Ежедневно предоставя на Централен Депозитар информацията, необходима за сетълмента на сключените сделки с продадени/изкупени обратно дялове от Фонда на първичен пазар;
- e) Изпраща ежедневно на Депозитара изчислената нетна стойност на активите, нетна стойност на активите на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете от Фонда, както и цялата информация за определянето им, включително броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент на първичен пазар;
- f) Разглежда незабавно всички изявления, становища и препоръки на Депозитара, направени или дадени при осъществяване на неговите контролни функции;
- g) До края на работния ден осчетоводява всички извършени за сметка на Фонда сделки и операции;
- h) Извършва всички други правни и фактически действия по продажбата и обратното изкупуване съгласно действащото законодателство и тези Правила.

(2) Управляващото дружество е длъжно:

- a) Да получава плащания от инвеститори или маркетмейкъри за продажба на дялове на Фонда само по банковата сметка, специално открита за тази цел в Депозитар;
- b) Да изпълнява поръчките за покупка на дялове на Фонда в срок, указан в потвърждението на поръчката, но не по-дълъг от 7 дни от датата на подаване

- на поръчката;
- c) Да изпълнява поръчките за обратно изкупуване на дялове на Фонда в срок указан в потвърждението на поръчката, но не по-дълъг от 10 дни от датата на подаване на поръчката;
 - d) Всички поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове на Фонда, получени в рамките на един ден до 15:00 часа, се изпълняват на една и съща цена – по следващата обявена емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване. Поръчки, получени след 15:00 часа, се изпълняват по цена от следващия работен ден.

Условия и ред за временно спиране на обратното изкупуване

Чл. 23. (1) По решение на Управляващото дружество Фондът може временно да спре обратното изкупуване на своите дялове само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

- a) Когато на регулиран пазар, 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;
- b) Когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;
- c) Когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне на Фонда при условията и по реда на ЗДКИСДПКИ;
- d) В случай на разваляне на договора с Депозитаря поради виновно негово поведение, отнемане на лиценза за дейност на Депозитаря или налагане на други ограничения на дейността му, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца;
- e) В случай че заявените поръчки за обратно изкупуване в един ден представляват 10% или повече от издадените към момента дялове на Фонда с оглед на запазване интересите на дялопритежателите.

(2) Управляващото дружество незабавно спира продажбата на дялове, в случай че временно е преустановено обратното изкупуване на дялове на Фонда. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срокът на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

(3) Управляващото дружество уведомява до края на работния ден КФН, Депозитаря и регулираните пазари, на които се търгуват дяловете на Фонда, за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове за спирането на обратното изкупуване, съответно за удължаването на срока на спиране на обратното изкупуване, незабавно след вземането на решение за това чрез публикация на интернет страницата на Управляващото дружество. В случай че се налага удължаване на срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове, Управляващото дружество уведомява КФН, Борсата и Депозитаря не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, Управляващото дружество

извършва уведомлението по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

(4) Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на дялове, по банковата им сметка до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове.

(5) Обратното изкупуване се възобновява от Управляващото дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на ал. 3 до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Реинвестиране на дохода на Фонда

Чл. 24. (1) Фондът не разпределя доход, включително дохода съгласно заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет на Фонда, между притежателите на неговите дялове.

(2) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) Управляващото дружество реинвестира дохода на Фонда по ал. 1 в неговата дейност с оглед възможно най-близко следване на референтната стойност на Фонда и в най-добър интерес на притежателите на дялове от Фонда.

(3) 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 КФН и вътрешните актове на Фонда.

Провеждане стрес тестове за оценка на ликвидния риск

Чл. 25. (1) Управляващото дружество провежда регулярни стрес тестове веднъж годишно – до 15-то число всеки първи месец от годината, или по преценка на Управляващото дружество, ако пазарните обстоятелства го налагат. Тези стрес тестове позволяват да се оцени ликвидният риск на Фонда при извънредни пазарни обстоятелства.

(2) В срок от 30 дни след приключване на проведените стрес тестове Управляващото дружество уведомява Заместник-председателя за резултатите от него, както и за предприетите действия за промяна на процедурите за управление на ликвидността, ако такива са необходими.

РАЗДЕЛ III

ПРАВА НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ

Права на инвеститорите във Фонда

Чл. 26. Всеки дял на Фонда дава следните права на своя притежател:

- 1) Право на обратно изкупуване на дела от Фонда в съответствие с реда, описан в тези Правила, като:
 - а) Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове;

- b) Обратното изкупуване на дяловете се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер, съгласно чл. 20, ал. 7.
 - c) Поръчките за обратно изкупуване на дялове се изпълняват в срок до 10 дни по първата цена на обратно изкупуване, обявена след деня на подаване на поръчката. Срокът започва да тече от момента на подаване на поръчката.
- 2) Право на ликвидационна квота – при ликвидация на Фонда всеки инвеститор има право на част от имуществото на Фонда, съответстваща на притежаваните от него дялове;
 - 3) 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.
 - 4) Право на подаване на жалба. Всеки инвеститор има право на подаване на жалба, без да заплаща такса. Информацията относно Политиката за разглеждане на жалби на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД се предоставя безплатно на инвеститорите.

РАЗДЕЛ IV

ОРГАНИЗАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ НА ФОНДА

Общи разпоредби

Чл. 27. (1) Управляващото дружество организира Фонда, като приема настоящите Правила, Проспекта, Правилата за оценка, Правилата за управление на риска, както и други актове, необходими за неговото устройство и функциониране, подава заявление за издаване на разрешение от КФН за организиране и управление на Фонда, и осъществява други подобни организационни действия.

(2) Управляващото дружество управлява Фонда, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и прекратяване, както и с текущото оперативното управление на Фонда. Решенията по предходното изречение се вземат от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

(3) Инвестиционните решения относно активите на Фонда се вземат от инвестиционния консултант на Фонда.

Ръководни принципи на управление на Фонда. Дължимата грижа

Чл. 28. (1) Управляващото дружество, членовете на неговия Съвет на директорите и инвестиционният консултант на Фонда са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове във Фонда, като се ръководят само от този интерес при управление на Фонда.

(2) При вземане на решения и осъществяване на функциите по управление на Фонда членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество са длъжни:

- a) Да действат честно и професионално с цел защита на инвеститорите и осигуряване стабилността на пазара на финансови инструменти, с умения, старание и грижа на добър търговец (професионалист) по начин, който обосновано считат, че е в интерес на всички притежатели на дялове на Фонда и като ползват само информация, за която обосновано считат, че е достоверна и пълна;
- b) Да предпочитат интереса на притежателите на дялове на Фонда пред своя

- собствен интерес;
- с) Да избягват преки или косвени конфликти между своя интерес и интереса на притежателите на дялове на Фонда, а ако такива конфликти възникнат – своевременно и пълно да ги разкриват писмено пред съответния орган и да не участват, както и да не оказват влияние върху останалите членове на съвета при вземането на решения в тези случаи;
 - д) Да не разпространяват непублична информация за Фонда и след като престанат да бъдат членове на съответните органи, до публичното оповестяване на съответните обстоятелства съгласно закона.
- (3) Разпоредбите на ал. 2 се прилагат и спрямо физическите лица, които представляват юридически лица – членове на съвета, както и спрямо прокуристите.

Функции по управление на Фонда

Чл. 29. (1) Управляващото дружество е длъжно да управлява дейността на Фонда, като извършва:

- а) Набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове на първичен пазар (продажба на дялове на Фонда);
 - б) Инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и допустими ликвидни финансови активи, включително инструменти с фиксирана доходност;
 - с) Обратно изкупуване на дяловете на Фонда на първичен пазар.
- (2) Управляващото дружество продава и изкупува обратно дяловете на Фонда на първичен пазар.
- (3) Функциите на Управляващото дружество по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на ценни книжа, формиране на портфейл от ценни книжа и други ликвидни финансови активи, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. Управляващото дружество се стреми да следва инверсното движение на Референтния индекс, като оптимизира разходите за Фонда и действа в най-добър интерес за инвеститорите във Фонда. При осъществяване на дейността си Управляващото дружество формира инвестиционни решения и дава нареждания за тяхното изпълнение на упълномощените от него инвестиционни посредници, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква „а“ от ЗДКИСДПКИ, когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват от Управляващото дружество.
- (4) При осъществяване на дейността по ал. 1 Управляващото дружество изчислява НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения.
- (5) Управляващото дружество управлява рекламната и маркетинговата дейност на Фонда и поддържа информация за Фонда на своята страница в Интернет.
- (6) Управляващото дружество извършва и всички други дейности, които са необходими във връзка със законосъобразното функциониране и прекратяване на Фонда.
- (7) При осъществяване на дейността по управление на Фонда Управляващото дружество е длъжно да осъществява инвестиционната политика с оглед постигане инвестиционните цели на Фонда, да спазва инвестиционните ограничения, предвидени в закона и в тези Правила, както и да спазва Правилата за оценка, Правилата за управление на риска и другите вътрешни актове на Фонда.

(8) За въпросите, които не са уредени изрично в тези Правила, се прилагат съответно разпоредбите на Общите условия на Управляващото дружество, както и разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, наредбите по приложението му и останалите относими нормативни актове.

Решения на Управляващото дружество относно дейността на Фонда

Чл. 30. (1) При осъществяване на функциите по чл. 29 Управляващото дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, осъществяването на дейност и прекратяването на Фонда, включително:

- a) Изменение и допълване на тези Правила, на Правилата за оценка на портфейла, на Правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и относно актуализиране на Проспекта на Фонда;
- b) Сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Депозитаря, Маркетмейкъра и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- c) Избира и освобождава регистрираните одитори на Фонда;
- d) Изготвя и приема годишния финансов отчет на Фонда след заверка от назначените регистрирани одитори;
- e) Определя ежедневно нетната стойност на активите на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- f) Взема решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване, при условията и по реда, предвидени в тези Правила;
- g) Взема решение за сключване на договор за заем;
- h) Взема решения относно преобразуване и прекратяване на Фонда;
- i) Избира ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

(2) Решенията по ал. 1 се вземат от Управляващото дружество при условията и по реда, предвиден в неговия устав.

(3) (Изм. с Реш. на СД № № 380/25.08.2022 г.) Промяна в Правилата на Фонда, в Правилата за оценка и в Правилата за управление на риска, промяна в договора за депозитарни услуги, както и замяна на Депозитаря и на Управляващото дружество, се допуска след одобрение от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“. Ползването на заем при условията на чл. 188, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ се допуска след разрешение на КФН по предложение на Заместник-председателя.

(4) Преобразуването и прекратяването на Фонда се извършва с разрешение на КФН. Лицата, определени за ликвидатори на Фонда, се одобряват от КФН.

Забрани за Управляващото дружество

Чл. 31. Управляващото дружество не може:

- a) Да извършва дейност извън инвестиционните цели и стратегия на Фонда така, както са записани в тези Правила и в Проспекта;
- b) Да получава доход под формата на отстъпки от комисионите възнаграждения на инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват нарежданията му, или да получава други доходи или непарични стимули, ако с това се поражда конфликт на интереси или се нарушава задължението на Управляващото дружество за равностойно третиране и полагане на дължима грижа към интересите на лицата и фондовете, чиято дейност или портфейл управлява;
- c) Да предоставя невярна или заблуждаваща информация, включително за

- състава, стойността и структурата на активите от портфейла на Фонда, както и за състоянието на пазара на финансови инструменти;
- d) Да използва активите на Фонда за цели, които противоречат на закона, на актовете по прилагането му, на тези Правила или Проспекта на Фонда;
 - e) Да извършва за сметка на Фонда разходи, които противоречат на разпоредбите на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му;
 - f) Да извършва дейност по инвестиране на средствата на Фонда в нарушение на нормативно установена забрана или инвестиционните ограничения.

Ограничения към Управляващото дружество

Чл. 32. (1) Членовете на управителните и контролни органи на Управляващото дружество, както и всяко лице, което взема решения по управление дейността на Фонда, не могат да бъдат едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционни сделки.

(2) Управляващото дружество не може да използва и залага имуществото на Фонда за покриване на задължения, които не са свързани с управлението на дейността на Фонда.

(3) Средствата на Фонда не могат да се инвестират във финансови инструменти, издадени от членовете на управителните и контролните органи на Управляващото дружество или от свързани с тях лица.

(4) Ограничението по предходната алинея не се прилага, ако финансовите инструменти са акции на компании от Референтния индекс, в които Фондът е длъжен да инвестира като част от инвестиционния си мандат, определен в Проспекта и в тези Правила.

(5) Членовете на управителните или на контролните органи на Управляващото дружество и свързани с тях лица, както и други лица, които работят по договор за Управляващото дружество, не могат да бъдат страна по сделка с Управляващото дружество, когато то действа за сметка на Фонда, освен в качеството им на притежатели на дялове от Фонда при спазване на ограничения, определени с наредба, както и при спазване на правилата на Управляващото дружество за личните сделки по чл. 104, ал. 1, т. 2 от ЗДКИСДПКИ.

(6) Ограничението по предходната алинея не се прилага, ако сделките са сключени на официален сегмент за търговия на регулиран пазар (фондова борса), при пазарни условия и са част от нормалния борсов оборот.

Възнаграждение на Управляващото дружество

Чл. 33. (1) Възнаграждението на Управляващото дружество се определя по следния начин: фиксирано възнаграждение в размер на годишна такса за управление 1.00% (един процент) от НСА.

(2) Възнаграждението по ал. 1 се начисляват всеки работен ден. По своя преценка в определени дни за целите на изчисляване на НСА Управляващото дружество може да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

(3) Начислените през месеца възнаграждения се заплащат на Управляващото дружество сумарно за целия месец, в началото на следващия месец.

(4) За периода, в който не е налице пълна година от учредяване на Фонда, възнаграждението на Управляващото дружество се определя при съответно приложение на предходните алинеи, така че фиксираното възнаграждение по ал. 1, 1.00% (на годишна база) от средната нетна стойност на активите на Фонда, е за

периода на съществуването му. Възнаграждение се дължи и за периода от учредяване на Фонда до достигане на минималната нетна стойност на активите на Фонда съгласно чл. 15, ал.1 по-горе.

(5) Всички разходи, свързани с дейността на Фонда, които не са посочени в чл. 34, са за сметка на Управляващото дружество. По своя преценка Управляващото дружество може да се откаже да си възстанови разходи, които е извършило във връзка с дейността на Фонда, независимо, че попадат в някоя от категориите, посочени в чл. 34, ал. 1 по-долу.

Такси и други разходи за сметка на Фонда

Чл. 34. (1) Освен възнаграждението на Управляващото дружество, определено в чл. 33, разходите за дейността на Фонда включват:

- a) Всички разходи по учредяването на Фонда, включително такси на КФН за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, такси на борсата за допускане за търговия на дяловете на Фонда, включително всички такси към трети страни, свързани с процеса на допускане на дяловете на Фонда за търговия на борсата, както и възнаграждения на консултанти, адвокати и инвестиционни посредници, включително за консултации, свързани с допускане за търговия на дяловете на Фонда на регулиран пазар;
- b) Възнаграждение на Депозитаря – съгласно договора с Депозитаря;
- c) Възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния Депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Фонда;
- d) Възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Фонда, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, текущите такси за надзор, такси за използване на търговски марки, за членство и други подобни на КФН, борсови такси, на които дяловете се търгуват, Централния депозитар, други депозитари, регистрационни агенти и клирингови организации и всякакви държавни органи и институции, свързани с признаването, регистрацията, организирането и регулирането на дейността на Фонда;
- e) Разходите по осъществени сделки с ценни книжа или други ликвидни финансови активи, включително комисиони на инвестиционни посредници, борсови такси, такси за сетълмент, банкови такси, такси за парични преводи, такси за изпращане на съобщения за извършване и сетълмент на сделки, такси за трансфер на ценни книжа, разходи за преценка на инвестициите в ценни книжа и активи, разходите от отрицателни курсови разлики, извънредни разходи, които не са по вина на длъжностни лица, както и други разходи, определени по предвидения в закона ред;
- f) Други разходи, посочени в тези Правила за сметка на Фонда, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове във Фонда, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда;
- g) Разходи за изчисляване и публикуване на индикативната нетна стойност на активите на Фонда и за съставяне и публикуване на периодични отчети, които са изискуеми по закон, борсов и депозитарен правилник или друг подобен акт.
- h) Разходи за външни консултанти във връзка с обичайната дейност на Фонда, включително за маркетингови услуги и реклама, юридически услуги, консултантски услуги по регистрация и лицензиране, услуги за връзки с инвеститорите, услуги за дистрибуция на дяловете на фонда, услуги за специализирана информационна поддръжка, абонаментни услуги за достъп до специализирани информационни масиви и системи, куриерски услуги и други еднократни или периодични услуги, свързани директно с дейността на Фонда.

(2) Управляващото дружество си възстановява извършените за сметка на Фонда разходи по ал. 1 след достигане на минималната нетна стойност на неговите активи по чл. 15, ал.1 по-горе.

(3) Управляващото дружество сключва договорите с доставчиците на външни услуги от името и за сметка на Фонда, като уведомява за това Депозитаря. Депозитарят може да възрази срещу разходи, направени от Управляващото дружество за сметка на Фонда, като откаже да потвърди включването им в калкулцията на нетната стойност на активите на Фонда. Потвърждаването на НСА от страна на Депозитаря се счита за одобряване на извършените от Управляващото дружество разходи за сметка на Фонда.

Разходи за сметка на инвеститорите

Чл. 35. (1) Управляващото дружество включва в емисионната стойност на закупуваните дялове на първичен пазар надбавка с цел покриване на разходите по продажбата в максимален размер от 2.0% (две на сто) от нетната стойност на активите на един дял, дължима към Управляващото дружество, освен ако не е договорено друго в договор между инвеститора и Управляващото дружество. Емисионна стойност на Фонда се дефинира като НСА на 1 дял плюс таксата, дължима към Управляващото дружество.

(2) Управляващото дружество намалява нетната стойност на активите на дял с отбив с цел покриване на разходите по обратното изкупуване в максимален размер от 2.0% (две на сто) от нетната стойност на активите на един дял, дължима към Управляващото дружество, освен ако не е договорено друго в договор между инвеститора и Управляващото дружество. Цената на обратно изкупуване на Фонда се дефинира като НСА на 1 дял минус таксата, дължима към Управляващото дружество.

Рекламиране на Фонда

Чл. 36. (1) Свързаните с дейността на Фонда рекламни материали, както и неимпровизираните публични изявления на членовете на Съвета на директорите и на другите лица, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да съдържат невярна или заблуждаваща информация, както и такава, която да противоречи на информацията, съдържаща се в подадения в КФН Проспект на Фонда. Рекламните материали и публичните изявления се одобряват предварително от отдела за Вътрешен контрол и нормативно съответствие на Управляващото дружество и се съхраняват по предвидения в закона ред.

(2) Всички рекламни материали във връзка с публичното предлагане на дялове на Фонда съдържат информация за мястото, където Проспектът и учредителните актове са достъпни за публиката, информация, че стойността на дяловете и доходът от тях може да се понижат, че не се гарантират печалби и че съществува риск за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените средства, както и друга нормативно определена информация.

(3) (Нова с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) За всички маркетингови съобщения до инвеститорите управляващото дружество спазва изискванията на чл. 4, параграфи 1 - 3 от Регламент (ЕС) 2019/1156 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 г. и насоките на ЕОЦКП по прилагането на чл. 4, параграф 1 от този регламент, за които КФН е взела решение за прилагането им съгласно чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор.

(4) (Нова с Реш. на СД № № 380/25.08.2022 г.) Управляващото дружество на Фонда гарантира, че всички маркетингови съобщения, отправени до инвеститорите, са

разпознаваеми като такива и в тях са описани по еднакво видим начин рисковете и ползите от закупуването на дялове Фонда, както и че цялата информация, включена в маркетинговите съобщения, е коректна, ясна и неподвеждаща. Управляващото дружество гарантира, че маркетинговите съобщения, съдържащи конкретна информация за Фонда, не противоречат на и не намаляват значимостта на информацията, която се съдържа в Проспекта или в ДКИИ. УД гарантира, че всички маркетингови съобщения информират за съществуването на Проспект и наличието на Документ с ключова информация за инвеститорите и е уточнено къде, как и на какъв език инвеститорите или потенциалните инвеститори могат да получат Проспекта и Документа с ключова информация за инвеститорите и се предоставят хипервръзки към тези документи или адресите на уебсайтовете им. В маркетинговите съобщения УД уточнява на какъв език инвеститорите или потенциалните инвеститори могат да получат резюме за правата на инвеститорите и посочва електронна хипервръзка към такова резюме, което включва, по целесъобразност, информация относно достъп до механизма за колективна защита на равнище на ЕС и на национално равнище, в случай на съдебен спор. В маркетинговите съобщения се съдържа също така ясна информация, че УД може да реши да прекрати договореностите за предлагане на пазара на Фонда в съответствие с член 93а от Директива 2009/65/ЕО.

Конфиденциалност

Чл. 37. (1) Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за Управляващото дружество, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица, факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за финансови инструменти и за пари на Фонда, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

(2) Управляващото дружество може да предоставя сведения по предходната разпоредба само по реда на чл. 90 и 91 от ЗПФИ във връзка с чл. 107 ЗДКИСДПКИ.

Отговорност на Управляващото дружество

Чл. 38. Управляващото дружество отговаря пред притежателите на дялове във Фонда за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на Управляващото дружество, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение, когато то се дължи на причини, за които Дружеството отговаря.

Замяна на Управляващото дружество и осигуряване на интересите на притежателите на дялове в случай на замяна на Управляващото дружество

Чл. 39. (1) Замяна на Управляващото дружество се извършва съгласно чл. 179 ЗДКИСДПКИ при отнемане на лиценза за извършване на дейност и при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество.

(2) При съответно прилагане на чл. 109 от Наредба № 44 при отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество, то предава на Депозитаря незабавно цялата налична информация и документация във връзка с управлението на Фонда. Депозитарят по изключение управлява Фонда за период, не по-дълъг от 3 месеца.

(3) (Изм. с Реш. на СД № 329/11.08.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) В 14-дневен срок от възникване на обстоятелството по ал. 2 Депозитарят е длъжен да предложи писмено на поне три управляващи дружества или лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, да поемат управлението на Фонда, съответно да го преобразуват чрез вливане или сливане.

(4) Поканите по ал. 3 са с еднакво съдържание и се представят на Заместник-председателя в 3-дневен срок от изпращането им на съответните управляващи дружества, като се посочват критериите и мотивите, въз основа на които тези управляващи дружества са избрани от Депозитаря. Управляващите дружества трябва да отговарят най-малко на следните условия:

- а) Да притежават разрешение за организиране и управление на поне едно предприятие за колективно инвестиране;
- б) Капиталовата им адекватност и ликвидност да отговарят на нормативните изисквания и да не бъдат нарушени вследствие поемане на управлението на Фонда;
- в) През последните две години, предхождащи сключването на договора, на управляващото дружество да не е налагана имуществена санкция, а на членовете на управителния или контролния му орган – административни наказания за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

(5) В едномесечен срок от изпращането на всички покани по чл. 3 в КФН управляващите дружества, които искат да поемат управлението на Фонда или съответно да го преобразуват, представят на Депозитаря план за управлението на Фонда в срок 1 година от поемането на това управление или план за преобразуването му.

(6) В 7-дневен срок от изтичане на срока по ал. 5 Депозитарят избира управляващото дружество, което ще поеме управлението, съответно ще преобразува Фонда, и уведомява КФН, като прилага подробни мотиви за направения избор и уведомява съответното управляващо дружество.

(7) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Избраното Управляващо дружество представя на Заместник-председателя в 14-дневен срок от получаване на уведомлението, че е избрано, плана за управление на Фонда, вътрешните актове на Фонда и всички останали документи, изискуеми съгласно ЗДКИСДПКИ и Наредба № 11 на КФН. Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, се произнася по представените документи по реда, предвиден в ЗДКИСДПКИ.

(8) При изготвяне на документите по ал. 7 по-горе Управляващото дружество не може да променя съществено Правилата и Проспекта на Фонда, включително да променя рисковия му профил.

(9) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Ако не бъде избрано или одобрено управляващо дружество, което да управлява, съответно преобразува Фонда, или заместник-председателя на КФН откаже да издаде разрешение на новото управляващо дружество да управлява Фонда, съответно да го преобразува, започва процедура по прекратяване на Фонда независимо от изтичането на 3-месечния срок по ал. 2.

(10) Управляващото дружество публикува на посочените в Глава VI, т. 4 от Проспекта места съобщение за прекратяване на управлението на Фонда от Управляващото дружество и за причината за прекратяването, както и че публичното предлагане и обратното изкупуване на дялове са временно спрени до определяне на друго управляващо дружество.

(11) В случаите на замяна на Управляващото дружество новото управляващо дружество е длъжно да публикува на адреса на предишното управляващо дружество данни за наименованието и седалището си, както и да внесе съответните промени в Проспекта и в тези Правила в най-кратък срок съгласно Закона.

(12) Управляващото дружество (както старото, така и новото – в случай на замяна) не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда.

(13) Дяловете на инвеститорите във Фонда, съхранявани по клиентски подсметки към сметката на старото Управляващо дружество в Централен депозитар или в друг депозитар, се прехвърлят по клиентски подсметки към сметката в Централен депозитар или в друг депозитар на новото управляващо дружество. Вписаните в Централен депозитар или в друг депозитар ценни книжа се смятат спрямо всички трети лица за ценни книжа на техните притежатели, т.е. на притежателите на дялове, независимо от това, че са регистрирани по подсметки към сметката на друго лице – управляващо дружество.

РАЗДЕЛ VI ДЕПОЗИТАР

Изисквания към Депозитаря

Чл. 40. (1) Депозитарят на Фонда е банка, която отговаря на изискванията на чл. 35, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, или инвестиционен посредник, който отговаря на изискванията на чл. 35, ал. 2-5 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Депозитарят не може да бъде едно и също лице или свързано лице с Управляващото дружество, с членовете на неговите управителни и контролни органи или с друго лице, което изпълнява управителни или контролни функции относно Фонда. Депозитарят не може да е кредитор или гарант на Фонда освен за вземанията си по договора за депозитарни услуги.

Функции на Депозитаря

Чл. 41. (1) Депозитарят съхранява и осъществява надзор върху активите на Фонда, в това число:

- a) Съхранява парични средства и други активи, притежавани от Фонда, на името на Фонда съгласно разпоредбите на нормативните актове и/или договора за депозитарни услуги;
- b) Води по своя подсметка регистрираните в Централен депозитар или в други депозитари безналични финансови инструменти, притежавани от Фонда;
- c) Води по свой клиентски подрегистър в Българска народна банка българските държавни ценни книжа, притежавани от Фонда;
- d) Изпълнява и други функции, предвидени в Глава пета на ЗДКИСДПКИ и в Регламент (ЕС) 2016/438 от 17 декември 2015 година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите.

(2) Депозитарят контролира и извършва плащанията за сметка на Фонда.

(3) Депозитарят контролира определянето на нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете.

(4) Депозитарят осъществява надзор за спазване на останалите изисквания на закона, подзаконовите нормативни актове, тези Правила и Проспекта на Фонда от страна на Управляващото дружество.

(5) Отношенията между Управляващото дружество като управляващо и представляващо Фонда, от една страна, и Депозитаря, от друга страна, се уреждат с договор.

Договор с Депозитаря

Чл. 42. (1) Договорът с Депозитаря трябва да съдържа:

- a) Предмет на договора;
- b) Права и задължения на страните;
- c) Срока на договора, условия и ред за изменение, разваляне и прекратяване;
- d) Разходите по видове и начина им на разпределение между страните;
- e) Другите изискуеми от ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му разпоредби и минималните задължителни елементи на договора с депозитаря съгласно Регламент (ЕС) 2016/438 от 17 декември 2015 година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите.

(2) Възнаграждението на Депозитаря се определя в договора с него.

(3) Договорът с Депозитаря се сключва при спазване на установените в закона и тези Правила изисквания и ограничения. Договорът с Депозитаря не може да противоречи на тези Правила и на нормативната уредба. При несъответствие между нормативната уредба и договора с Депозитаря, се прилагат разпоредбите на нормативната уредба.

(4) Условията на договора с Депозитаря не могат да бъдат променяни едностранно от Депозитаря или Управляващото дружество и договорът не може да реферира към вътрешни документи на Депозитаря или Управляващото дружество, като правилници, тарифи, общи условия и други, които могат да бъдат променяни едностранно от Депозитаря или Управляващото дружество. Всяка промяна на договора се прави задължително в писмена форма и се подписва и от двете страни.

Права и задължения на Депозитаря

Чл. 43. (1) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Депозитарят е длъжен:

- a) да осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Фонда се извършват в съответствие със закона и с тези Правила;
- b) да осигури, че стойността на дяловете на Фонда се изчислява при спазването на закона и тези Правила;
- c) да осигури превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на Фонда, произтичащи от сделки с негови активи;
- d) да осигури, че доходът на Фонда се разпределя в съответствие със закона и тези Правила;
- e) редовно да се отчита пред Управляващото дружество за поверените активи на Фонда и извършените операции, включително като предоставя пълен опис на активите на Фонда;
- f) да осъществява проверка дали управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда.

(2) Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от договора по чл. 42, закон, подзаконов нормативен акт или Регламент (ЕС) 2016/438 от 17 декември 2015

година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите.

(3) При изпълнение на задълженията си Депозитарят е длъжен да се ръководи само от интересите на притежателите на дялове във Фонда.

(4) Депозитарят отговаря пред Управляващото дружество и притежателите на дялове във Фонда за всички вреди, претърпени от тях в резултат от неизпълнение на задълженията от страна на Депозитаря, включително от непълно, неточно и несвоевременно изпълнение.

(5) Депозитарят съхранява активите на Фонда при спазване на изискванията на чл. 35а от ЗДКИСДПКИ и не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на Фонда.

(6) Депозитарят при никакви обстоятелства не може да блокира активи на Фонда по искания, насочени срещу Управляващото дружество, независимо дали тези искания са от трета страна, включително от съдебни изпълнители, от Национална агенция за приходите или от всякакви други държавни органи.

(7) Депозитарят съхранява, записва и отчита активите на Фонда – както финансови инструменти, така и парични средства – задбалансово, без да ги включва в счетоводния си баланс.

(8) Депозитарят съхранява и отчита активите на Фонда – както финансови инструменти, така и парични средства – отделно от своите активи, от активите на Управляващото дружество и от активите на други свои клиенти по договори за депозитарни услуги.

Възнаграждение на Депозитаря

Чл. 44. (1) Размерът на възнаграждението на Депозитаря следва да бъде обоснован с оглед на обичайното възнаграждение за работа със същия характер и обем, и пазарните условия в страната.

(2) Възнаграждението на Депозитаря може да бъде определено като твърда такса за определен период и/или такси и комисиони за определени операции съгласно тарифата на Депозитаря или договора с Депозитаря, например такси и комисиони за поддържане и управление на сметки за ценни книжа, за парични преводи, за контрол при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда. Възнаграждението на Депозитаря не може да се определя или променя без съгласието на Управляващото дружество едностранно от Депозитаря с промяна на негови вътрешни документи, като правилници, тарифи, общи условия и други.

Замяна на Депозитаря и осигуряване на интересите на притежателите на дялове при замяна на Депозитаря

Чл. 45. (1) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Замяна на Депозитаря се допуска само след одобрение от Заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, при условията и по реда на действащото законодателство.

(2) Одобрение за замяна се издава само ако новият депозитар е лицензиран и надзираван по надлежния ред, отговаря на изискванията на чл. 35 ЗДКИСДПКИ, разполага с необходимата кадрова, капиталова и информационна обезпеченост, както и ако са спазени другите изисквания на ЗДКИСДПКИ и наредбите по прилагането му.

(3) При вземане на решение за замяна на Депозитаря Управляващото дружество взема предвид всички посочени в предходната алинея и нормативно установени изисквания и ограничения, приложими по отношение на Депозитаря. При настъпване на посочените в закона обстоятелства Управляващото дружество подава в КФН необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря незабавно след узнаване за настъпването им.

(4) В случаите на прекратяване на договора с Депозитаря по взаимно съгласие или с предизвестие, Управляващото дружество е длъжно да подаде в КФН необходимите документи за одобряване на замяната на Депозитаря не по-късно от 14 дни преди уговорената или определената в предизвестията дата на прекратяване на договора.

(5) (Изм. с Реш. на СД № 380/25.08.2022 г.) Паричните средства и безналичните финансови инструменти на Фонда се прехвърлят при посочения от Управляващото дружество и одобрен от заместник-председателя на КФН нов Депозитар, съответно по клиентски подсметки, открити в депозитарна институция към сметката на новия Депозитар. Прехвърлянето на налични финансови инструменти и други активи се извършва с предаването им на новия Депозитар. Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на Фонда при друг Депозитар се уговарят в договора с Депозитаря и се извършва след одобрението по ал. 1. Тези срокове не могат да бъдат по-кратки от 5 дни, считано от датата на писменото уведомление от Управляващото дружество до Депозитаря относно полученото от Заместник-председателя на КФН одобрение на замяната.

(6) Замяната на Депозитаря се извършва по начин, гарантиращ непрекъснато и безпрепятствено изпълнение на задълженията по чл. 43 от Правилата. Старият Депозитар продължава да изпълнява функциите си до момента, в който новият Депозитар е в състояние да ги поеме в пълна степен.

(7) Депозитарят (както старият, така и новият – в случай на замяна) не отговаря пред кредиторите си с активите на Фонда, т.е. кредиторите на Депозитаря не могат да удовлетворяват вземанията си, като насочат изпълнение върху активи на Фонда, независимо от това, че активите се съхраняват в Депозитаря или към негови сметки в депозитарни институции.

РАЗДЕЛ VII

ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Функции на инвестиционния посредник

Чл. 46. (1) Управляващото дружество избира и сключва договор с инвестиционен посредник за извършване на сделки с ценни книжа във връзка с инвестиране активите на Фонда, съгласно изискванията на закона и тези Правила.

(2) Инвестиционният посредник изпълнява инвестиционните нареждания на Управляващото дружество относно извършването на сделки по ал. 1.

(3) Управляващото дружество, членовете на неговия управителен и контролен орган, както и всяко лице, което взема решения по управление на инвестиционната дейност на Фонда, не могат да бъдат едно и също лице с инвестиционния посредник, чрез който се сключват и изпълняват инвестиционните сделки.

РАЗДЕЛ VIII**МАРКЕТМЕЙКЪР И СЛУЧАИ НА СПИРАНЕ НА ТЪРГОВИЯТА НА ВТОРИЧЕН ПАЗАР****Функции на Маркетмейкъра**

Чл. 47. (1) Управляващото дружество избира и сключва договор с поне един Маркетмейкър за осигуряване на борсова цена на регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда.

(2) Маркетмейкърите трябва да спазват изискванията на съответната борса и регулации, свързани с тяхната дейност, както и допълнителните изисквания и условия, договорени в договора с Управляващото дружество.

(3) Маркетмейкърът има право:

- a) Да записва нови дялове на Фонда на първичен пазар, спазвайки законовите изисквания за записване на дялове на първичен пазар на борсово търгуван фонд и спазвайки допълнителните изисквания и условия при записване на дялове на Фонда на първичен пазар, описани в настоящите Правила и договора му с Управляващото дружество;
- b) Да продава дялове на Фонда на първичен пазар, спазвайки законовите изисквания за продажба и обратно изкупуване на дялове на първичен пазар на борсово търгуван фонд и спазвайки допълнителните изисквания и условия при продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда на първичен пазар, описани в настоящите Правила и договора му с Управляващото дружество.

Спиране на търговията на вторичен пазар

Чл. 48. (1) Управляващото дружество отправя мотивирано искане до регулирания пазар, където се търгуват дяловете на Фонда, за спиране на търговията с дяловете на Фонда, когато:

- a) На регулирания пазар, на който съществена част от активите на Фонда са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение. Регулираният пазар спира търговията с дяловете на Фонда и уведомява незабавно КФН;
- b) При всички хипотези, в които емитирането и обратното изкупуване на дялове на първичен пазар е временно спряно – за периода за на временното спиране;
- c) Управляващото дружество уведомява до края на работния ден КФН и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които се предлагат дяловете на Фонда, Депозитаря и регулираните пазари, на които се търгуват дяловете на Фонда, за спирането на обратното изкупуване с цел регулираните пазари да преустановят търговията с дялове на Фонда на вторичен пазар.

(2) Търговията с дялове на Фонда, спряна по реда на ал. 1, се възобновява по искане на Управляващото дружество, като се уведомява КФН и възобновяването на търговията трябва да започне не по-късно от един работен ден след отпадане на условията за спиране на търговията.

РАЗДЕЛ IX**РАЗКРИВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ. ОДИТ**

Разкриване на информация

Чл. 49. (1) Управляващото дружество приема и представя на КФН и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда:

- а) Годишен отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
- б) Шестмесечен отчет, обхващащ първите 6 месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период;
- в) Друга информация, определена с наредба по прилагането на ЗДКИСДПКИ.

(2) Съдържанието на информацията по ал. 1, реда, сроковете и начина за представянето ѝ на КФН, както и относно публичното ѝ разпространение, се определят от ЗДКИСДПКИ и подзаконовите актове по прилагането му. Управляващото дружество предоставя на инвеститорите възможност да се запознаят с горепосочените отчети в офиса на Управляващото дружество, както и чрез неговата интернет страница.

(3) За представянето на годишния или междинния отчет, както и за мястото, времето и начина за запознаване с него, Управляващото дружество публикува съобщение в 7-дневен срок от представянето му пред КФН на интернет страницата си. Съобщението се публикува първо в официалния бюлетин на КФН.

(4) Управляващото дружество на Фонда е длъжно да представи в КФН до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти.

(5) КФН дава публичност на получената информация по ал. 1 чрез водените от нея регистри.

Одит

Чл. 50. (1) Годишният финансов отчет на Фонда се заверява от регистриран одитор, като резултатите от извършената от одитора проверка се отразяват в отделен доклад, който се включва в годишния отчет.

(2) Одиторът на Фонда уведомява незабавно КФН за всяко обстоятелство, което му е станало известно при извършване на одита и което се отнася до дейността на Фонда и съставлява съществено нарушение на ЗДКИСДПКИ и на актовете по прилагането му, или може да повлияе неблагоприятно върху осъществяването на дейността на Фонда, или представлява основание за отказ за изразяване на мнение, основание за изразяване на резерви или основание за изразяване на отрицателно мнение.

(3) Одиторът на Фонда уведомява КФН и за всяко обстоятелство по ал. 2, което му е станало известно при извършване на одит на свързано лице с Фонда, Управляващото дружество или Депозитаря.

РАЗДЕЛ X

ПРЕОБРАЗУВАНЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ

Преобразуване

Чл. 51. (1) Съгласно чл. 181, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ Фондът може да се преобразува по решение на Управляващото дружество с разрешение на КФН само чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, като в преобразуването участват договорни фондове, без да променят предмета си на дейност. За издаване на

разрешението от КФН се подава заявление по образец, одобрен от Заместник-председателя и се прилага съответно чл. 144 от ЗДКИСДПКИ.

(2) Преобразуването на Фонда се осъществява по реда, определен в Наредба № 44, Глава седма „а“, Раздел II.

Прекратяване

Чл. 52. (1) Фондът се прекратява:

- a) По решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, включително в случая на обратно изкупуване на всички дялове;
- b) При отнемане на разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на Фонда от КФН;
- c) В случаите по чл. 39, ал. 1 от тези Правила, ако не се осъществи замяна на Управляващото дружество;
- d) В други предвидени в закона случаи.

(2) Извън случая по ал. 1, буква „b“ прекратяването на Фонда се извършва с разрешение на КФН, при условия и по ред, определени в Наредба № 44, Глава седма „а“, Раздел II. Лицата, предложени за ликвидатори на фонда, както и планът за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на фонда, освен ако това се налага от ликвидацията, се одобряват с разрешението на КФН.

(3) След приспадане на задълженията и определяне на чистото имущество на Фонда, ликвидаторът оповестява по съответния ред съобщения относно условията, реда и сроковете за изплащането от Депозитаря на полагащите се на инвеститорите части от чистото имущество на Фонда, пропорционални на притежаваните от тях дялове.

(4) Фондът се заличава с отписването му от регистъра на КФН.

Оригинали

Чл. 53. Тези Правила са подписани в 3 (три) оригинални екземпляра на български език.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. За всички въпроси, които не са изрично уредени в тези Правила, намират приложение разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Закона за задълженията и договорите и останалото приложимо законодателство.

§ 2. В случай на несъответствие между разпоредби на тези Правила и на императивни разпоредби на нормативен акт, прилага се последния, без да е необходимо изменение в Правилата, освен ако това изрично не се предвижда от нормативния акт или тези Правила. В случая по предходното изречение Управляващото дружество ще предприеме своевременно мерки по привеждане на тези Правила в съответствие с нормативните актове, съответно промените в тях.

§ 3. Тези Правила са приети на 28.07.2022 г. от Съвета на директорите на Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ
на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД
действащо за сметка на национален борсово търгуван фонд
“Expat Gold”:

(Николай Василев)

(Никола Янков)

(Даниел Дончев)

(Наталия Тодорова)