

**Борсово търгуван фонд
“Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF”**

ПРАВИЛА

РАЗДЕЛ I ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Общи разпоредби

Чл. 1. (1) Борсово търгуван фонд "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" е колективна инвестиционна схема от отворен тип за инвестиране в 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 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. 38, ал. 1 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 от Комисията за финансов надзор № 169-ДФ от 11.01.2018 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. 4 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 № 230/08.01.2018 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 Serbia BELEX15 UCITS ETF“, учреден и извършващ дейност съгласно чл. 4, чл. 5 и сл. от ЗДКИСДПКИ
4. „Управляващото дружество“	„Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, гр. София, което е управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от ЗДКИСДПКИ
5. „Комисията“	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 изпълняваща 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 – София“ или друг регулиран пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда
10. „Индекс“, „Референтен индекс“	Борсовият индекс, който Фондът репликира пълно
12. „Грешка от следване“	Волатилността (измерена чрез ануализираното стандартно отклонение) на разликата между годишната доходност на Фонда за следване на индекс и годишната доходност на самия Индекс
13. „Централният депозитар“	„Централен Депозитар“ АД, организиран и извършващ дейност съгласно чл. 127 и сл. от ЗППЦК
14. „Проспекта“	Проспект за публично предлагане на дялове на Фонда съгласно чл. 53 и сл. от ЗДКИСДПКИ
15. „Правилата за оценка“	Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност и на индикативната нетна стойност на активите
16. „Работен ден“	Денят, който е работен за офисите, в рамките на които се продават и изкупуват обратно дяловете на Фонда
17. „Държава-членка“	Държава-членка е държава, която е членка на Европейския съюз или която принадлежи към Европейското икономическо пространство
18. „Трета държава“	Трета държава е държава, която не е членка по смисъла на т. 17
19. „Регулиран пазар по чл. 73 от 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

	<p>сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща 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 дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.</p>
20. „Друг регулиран пазар“	Регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ, функциониращ редовно, признат и публично достъпен.
21. „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.
22. „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.
23. „Нетна стойност на активите“, „НСА“	Нетна стойност на активите на Фонда.
24. „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.
25. „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.
26. „Институционален инвеститор“	За „институционален инвеститор“ се считат всички застрахователни дружества, банки, инвестиционни посредници, управляващи дружества, пенсионни фондове,

както и всички колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества, получили лиценз в държава от ЕС, ЕИП или ОИСР.

Наименование и фирмен знак

Чл. 3. (1) Наименованието на Фонда е "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF".

(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. +359 2 980 1881, факс +359 2 980 7472, 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 по смисъла на чл. 4 ЗДКИСДПКИ, включително управление на инвестициите; администриране на дяловете или акциите, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активите, искания за информация на инвеститорите, оценка на активите и изчисляване цената на дяловете или акциите, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книгата на притежателите на дялове или акционерите, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове или акции, изпълнение на договори, водене на отчетност; маркетингови услуги; управление в съответствие със сключен с клиента договор, на индивидуален портфейл, включително такъв на институционален инвеститор, включващ финансови инструменти по собствена преценка, без специални нареждания на клиента; предоставяне на инвестиционни консултации относно финансови инструменти.

Управляващото дружество притежава лиценз № 33-УД/31.07.2007 г. за извършване на дейност като управляващо дружество, издаден по Решение на Комисията № 1574-УД/30.11.2007 г.; вписано е в Търговския регистър при СГС по ф.д. № 19380/2007 г. с партиден № 129565, том 1793, рег. I, стр. 113, има 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 ценни книжа и други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38 от 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.

Изисквания към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 38 ЗДКИСДПКИ и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Борсово търгувания фонд

Основни инвестиционни цели и стратегия

Чл. 7. (1) "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" е пасивно управляван борсово търгуван фонд, който следва модела на пълно физическо репликиране на референтен индекс.

(2) За да постигне възможно най-висока корелация с представянето на Референтния индекс, Фондът ще инвестира основно в кошница от балансови активи, състоящи се от акциите на компаниите в Референтния индекс. Като фонд за директна репликация "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" може да не инвестира във всяка компания от Референтния индекс или да не инвестира с точното тегло на съответната компания в Референтния индекс. Фондът се стреми да следва Референтния индекс, като е възможно разпределението на акциите във Фонда да се отклонява от това на Референтния индекс поради ограниченията за концентрация, посочени в закона, или в моменти на извънредни пазарни условия. При нормални пазарни условия и достатъчна ликвидност по позициите в Индекса Фондът ще инвестира в емисиите, съставляващи Референтния индекс, в максимално близки до Индекса тегла и при спазване на законовите лимити и ограничения в Правилата. За да се осигури прозрачността на метода, по който се репликира представянето на Референтния индекс, инвеститорите могат да намерят актуална информация за състава на портфолиото на "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" на страницата, отделена за Фонда, на www.expat.bg. Честотата на актуализация и/или датата, на която гореспоменатата информация е актуализирана, са посочени на същата интернет страница.

(3) Степента, в която един фонд за директна репликация може да постигне целите си, зависи от инвестиционните ограничения, които Фондът трябва да спазва, както са описани в настоящите Правила. Като допълнение към инвестиционните ограничения, трябва да се отбележи, че:

- a) Могат да възникнат извънредни обстоятелства, като например, но не само, разрушителни пазарни условия или изключително нестабилни пазари, които да отдалечат значително представянето на Фонда от това на Референтния индекс;
- b) Поради различни фактори, включително такси и разходи, лимити за концентрация, други правни или регулаторни ограничения, както и в някои случаи неликвидността на определени ценни книжа, може да не бъде възможно или практически да се инвестира във всички компании от Референтния индекс, и/или в същите пропорции, каквито са в Референтния индекс.

(4) Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на приходи от дивидент, които да бъдат реинвестирани в акции от Референтния индекс.

(5) Фондът е изложен на рискове за волатилност на отклонението при следване на Референтния индекс, т.нар. „Грешка от следване“ ("tracking error risks"), което може да доведе до това стойността и представянето на дяловете на Фонда да не следват точно стойността и представянето на Референтния индекс.

(6) „Грешка от следване“ е волатилността (измерена чрез ануализираното стандартно отклонение) на разликата между годишната доходност на Фонда за следване на индекс и годишната доходност на самия Индекс.

(7) Очакваното равнище на годишната „Грешка от следване“ на Референтния индекс при нормални пазарни условия е 10.00%. Очакваната грешка от следване се смята въз основа на представянето на НСА на Фонда спрямо доходността на Референтния индекс, приемайки, че получените дивиденди от компонентите на Индекса също се реинвестират. Очакваното равнище е определено въз основа на исторически тестове („бектестове“), включващи историческото представяне на BELEX15 и симулираното представяне на “Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF” спрямо него, като се има предвид невъзможността на Фонда да репликира BELEX15 на 100% поради законови ограничения, свързани с ликвидността, очаквани годишни разходи за управление и други, и средни очаквани отклонения в котировките „купува-продава“ на акциите от BELEX15.

(8) Предвид високата волатилност на Референтния индекс, който Фондът следва, той се класифицира като „високорисков“.

Инвестиционна политика. Състав и структура на активите

Чл. 8. (1) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Като фонд за пълно физическо репликиране на индекс “Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF” ще инвестира по следния начин и съгласно Правилата на Фонда:

- 1) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г., изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) До 100% от активите на фонда в акции и права на дружества, които съставляват Референтния индекс, като се отчита и поддържането на минимални ликвидни средства. Фондът инвестира само в акции, които са част от Референтния индекс. При обстоятелства, независещи от Управляващото дружество (промяна на емитент от Референтния индекс), Фондът има задължение до 6 месеца да ребалансира портфейла си и да продаде/купи акциите, обект на промяна в Референтния индекс. В периода на набиране на капитал на Фонда е възможно да има диспропорционално големи парични потоци извън контрола на Управляващото дружество.
- 2) До 20% от активите на Фонда във влогове в банки, платими при поискване, или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време и с дата до падежа не повече от 60 дни, 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 Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;
- 3) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Без ограничения, общо до 100% от активите на Фонда, в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от държава членка на ЕС или трета държава, която е включена в списък, одобрен от Заместник-председателя, само в следните или подобни изключителни случаи:
 - a) При диспропорционално голямо записване на нови дялове на Фонда срещу парични средства на първичен пазар;
 - b) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) При ниска пазарна ликвидност – в случай че е невъзможно да се ребалансира Фондът спрямо всички позиции от Референтния индекс и това би довело до движение в цените на отделните позиции от над 10%, което не е обусловено от промяна във фундамента на конкретните компании;
 - c) Висок пазарен, политически или системен риск, който може да

възпрепятства управлението на Фонда в нормални пазарни условия;

- d) Управляващото дружество, ако прецени, че някой от изброените по-горе рискове е налице, може да инвестира временно свободните парични средства в ценните книжа и инструменти по т. 3, но е длъжно до 6 месеца отново да ребалансира портфейла на Фонда с цел максимално близка репликация на Референтния индекс.

Инвестиционни ограничения

Чл. 9. (1) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г., изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" цели да възпроизведе максимално близко състава на индекса BELEX15, за който са в сила следните условия:

- a) Съставът на индекса е достатъчно диверсифициран;
- b) Индексът представлява адекватен бенчмарк за пазара, за който се отнася; и
- c) Публикуван е по подходящ начин.

Като фонд за пасивно следване на индекс, отговарящ на горните условия, "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" няма други ограничения, освен това за до 20% в акции на един емитент, част от Референтния индекс, съгласно чл. 46, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

БТФ се стреми да следва Референтния индекс, като е възможно разпределението на акциите в БТФ да се отклонява от това на Референтния индекс в моменти на извънредни пазарни условия, смяна на структурата на Референтния индекс, поръчка за записване или обратно изкупуване във Фонда, ниска пазарна ликвидност и нисък изтъргуван борсов обем и др. УД извършва всяко ребалансиране на портфейла на БТФ, водено преди всичко от интереса на инвеститорите и от мандата на Фонда да следва Референтния индекс. С цел спазване на законовите лимити и поддържането на ликвидност и с цел посрещане на нуждите за обратно изкупуване, Фондът ще поддържа минимално ниво на парични средства и еквиваленти, което ограничава теглото на акции, които да репликират Референтния индекс.

(2) УД не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на Фонда във влогове в едно лице по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ.

(3) Рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна при използване на техники за ефективно управление на портфейла, не може да надвишава нито един от следните прагове:

- a. 10 на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ или;
- b. 5 на сто от активите в останалите случаи.

(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) УД може да инвестира до 30 на сто от активите на Фонда в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от държава членка на Европейския съюз, от нейни регионални или местни органи, от друга 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) Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на Фонда.

(8) При изчисляване на рисковата експозиция на Фонда към насрещната страна УД взема предвид ограниченията по ал. 2-4, ако съществува обезпечение. Обезпечението може да бъде отразено по нетна стойност, ако УД може да гарантира прилагането на споразуменията за нетиране с тази насрещна страна от името на Фонда.

(9) УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД изчислява ограниченията за концентрация на емитента по ал. 1-8 въз основа на базовата експозиция, възникнала чрез използването на техники за ефективно управление на портфейла съгласно метода на поетите задължения.

(10) При изчислението на рискова експозиция на Фонда към насрещна страна, произтичаща от техники за ефективно управление на портфейла по ал. 3 и 4, УД трябва да включва при изчисленията всяка рискова експозиция към насрещна страна, произтичаща от техники за ефективно управление на портфейла.

(11) УД, действащо за сметка на всички управлявани от него фондове, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. БТФ също така не може да придобива повече от:

- а. Десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;
- б. Десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- в. Десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

(12) (изм. с Реш. на СД № 230/08.01.2018 г.) Ограниченията по ал. 11, б. „б“ и „в“ не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти УД, 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.

(13) При сключване на репо сделки, рисковата експозиция на Фонда към всяка отделна насрещна страна не може да надхвърля 10 на сто от активите му, когато насрещната страна е банка по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, и 5 на сто от активите в останалите случаи.

(14) Ограниченията по този член не се прилагат, когато се упражняват права на записване, произтичащи от прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

(15) В случаите и при условията, предвидени в Правилата на Фонда и съгласно чл. 50, ал. 2 и 3 от ЗДКИСДПКИ, някои от ограниченията по предходните алинеи могат да не се прилагат до 6 месеца от получаване на разрешението за организиране и управление на Фонда. В случай на преобразуване, в което Фондът участва като приемаща колективна инвестиционна схема, за която Комисията е компетентен орган, същите ограничения от изречение първо отпадат за срок до 6 месеца от датата на вписване на сливането или вливането в съответния регистър.

(16) При нарушение на инвестиционните ограничения по тази глава по причини извън контрола на УД или в резултат на упражняване права на записване, УД приоритетно,

но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, привежда активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения чрез сделки за продажба, като отчита интересите на притежателите на дялове.

(17) В случаите по ал. 16 УД е длъжно в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията за финансов надзор (КФН), като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по изречение първо не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

Изисквания за ликвидност

Чл. 10. (1) (Отм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.)

(2) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) Фондът постоянно трябва да разполага с минимални ликвидни средства, както следва:

- а) Парични средства (включително влогове в кредитни институции по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ), ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1-3 от ЗДКИСДПКИ и краткосрочни вземания – в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения;
- б) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Парични средства (включително влогове в кредитни институции по чл. 38, ал. 1, т. 6 от ЗДКИСДПКИ), ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от държава членка на Европейския съюз, и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, б. „а“ от ЗДКИСДПКИ – не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения, с изключение на задълженията, свързани с участие в увеличението на капитала на публични дружества.

(3) Фондът може да използва различни видове операции на паричния пазар (репо сделки, заемане на ценни книжа) с цел осигуряване на ликвидност при необходимост, ако задълженията по обратно изкупуване на дяловете надхвърля текущата парични наличност на Фонда и осигуряването на допълнителни парични средства чрез спешни продажби на активи би довело до накърняване на интереса на останалите инвеститори във Фонда. Подобни операции са позволени при екстремни пазарни условия – периоди на ниска пазарна ликвидност, пазарни флукутации от над 5% за деня в Референтния индекс или други обстоятелства, които биха довели до потенциални загуби за текущите инвеститори във Фонда след осигуряване на нужната ликвидност.

(4) При нарушение на изискванията по предходните алинеи Фондът е длъжен в 7-дневен срок от установяване на нарушението да уведоми Комисията, 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 Комисията 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) 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. 27 и 28 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). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюнктурата 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.

(2) Управляващото дружество ще следва насоките в раздел X от Насоки относно борсово търгуваните фондове (ETF) и въпросите за ПКИПЦ (ESMA/2014/937). Управляващото дружество няма да използва деривативни инструменти в управлението и структурата на Фонда и в този смисъл всички насоки, свързани с тези инструменти не са релевантни. "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" 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, "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" ще гарантира, че е в състояние по всяко време да из земе 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 "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" следва да включва също така подробности относно:

- a) Рисковата експозиция, постигната посредством ефикасни техники за управление на портфейла;
- b) Идентичността на контрагента/контрагентите на тези ефикасни техники за управление на портфейла;
- c) 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.

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 и вливане след разрешение от КФН.

(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 от ЗДКИСДПКИ, които Фондът не притежава.

(3) Управляващото дружество не може да инвестира активите на Фонда (и на всички управлявани от него договорни фондове и други клиенти) 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.

(4) При управлението на Фонда Управляващото дружество ще спазва всички нормативни изисквания и ограничения, включително определените с решения 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) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) Нетната стойност на активите на договорния фонд трябва да бъде минимум 500 000 лв. или равностойността им в евро и този минимален размер трябва да бъде достигнат до две години от получаване на разрешението за организиране и управление на фонда. Ако нетната стойност на активите на договорния фонд не достигне 500 000 лв. или равностойността им в евро в срока по изречение първо или в продължение на 6 последователни месеца средномесечната нетна стойност на активите на договорния фонд е по-малка от 500 000 лв. или равностойността им в евро, управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква договорният фонд да възстанови размера на нетната стойност на активите си. Срокът от 10 работни дни по изречение второ започва да тече от изтичането на срока от две години по изречение първо, съответно

от изтичането на 6 последователни месеца по изречение второ.

(2) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) БТФ "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" ще следва и следните допълнителни изисквания за борсово търгувани фондове:

- a) Минималната нетна стойност на активите не може да бъде по-малка от 100 000 лв. или равностойността им в евро и следва да бъде достигната в рамките на 30 дни от потвърждаването на настоящите Правила.
- b) След изтичане на този срок от 30 дни Фондът оповестява набрания размер на нетната стойност на активите на интернет страницата си и уведомява Комисията.
- c) В срок от 30 дни след достигане на минималния размер на активите от 100 000 лв. или равностойността им в евро Управляващото дружество подава заявление за допускане на дяловете на Фонда до търговия на регулиран пазар.

(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) (Отм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.)

(5) 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 или вноски от активи, съставляващи портфейла на Фонда. Всички дялове дават еднакви права.

(4) Броят дялове на Фонда се променя в резултат на тяхното емитиране или обратно изкупуване.

(5) Фондът издава и изкупува обратно само цели дялове. Всички сделки за издаване и обратно изкупуване на дялове се сключват на база доставка срещу плащане (DVP).

(6) Когато делът 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 привличане на заемни средства от Фонда

Чл. 17. (изм. с Реш. на СД № 230/08.01.2018 г.) 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:

- a) Заемът да е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове;
- b) Заемът, съответно общата сума на заемите в един и същ период, да не надвишава 10 на сто от активите на Фонда;
- c) Срокът на заема да е не по-дълъг от 3 месеца;
- d) Условието на договора за заем да не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара;
- e) 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. 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 9:15 часа на деня Т+1, следващ деня Т, 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 9:15 и 9:45 часа на съответния ден се извършва следното:
 - a) Определят се активите и цената на активите съгласно настоящите Правила;
 - b) Извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите;
 - c) 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;
- d) Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането;
 - e) Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване;
- 3) До 9:45 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 работният ден T, за който се изчислява оценката, Управляващото дружество уведомява Комисията 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) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) Управляващото дружество приема Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност 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) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Индикативна НСА и индикативна НСА на дял се изчислява и публикува от БФБ – София 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 (регулаторният пазар е отворен и данни за Референтния индекс се публикуват) на всеки час, считано от 10:10 часа до 16:10 часа българско време включително. За целта управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договор с БФБ – София АД или 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. Цялата информация за изчислените индикативни НСА за търговската сесия се предоставя на Комисията от борсовия оператор след края на търговската сесия по електронен път.

(5) Управляващото дружество предоставя на БФБ – София или на друг оператор 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 Борсово търгувания фонд 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. (1) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) 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.

(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:

- a) Справедливата стойност на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България в страната, се определя въз основа на средноаритметична от цените „купува“ за текущия работен ден, обявени от не по-малко от двама първични дилъри на държавни ценни книжа.
 - i) В случай че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка;
 - ii) При невъзможност да се приложи буква „а“ за съответния работен ден, за последваща оценка се прилага най-близко установената по реда на буква „а“ справедлива цена в рамките на 30-дневния период, предхождащ деня на оценката. На основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони на съответната ценна книга, се изчислява брутната цена за съответният ден на преоценка.
- b) При невъзможност да се приложи буква „а“ се използва методът на дисконтираните нетни парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котират. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост „основни емисии“. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се нарича „търсена емисия“;
- c) Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар в чужбина, както и на издадените от друга държава членка и трета държава, която е включена в списък, одобрен от Заместник-председателя, ценни книжа и инструменти на паричния пазар,

търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

- i) По цена „купува“ при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
 - ii) В случай че чуждестранният пазар не работи в деня на оценката – по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;
 - iii) В случай че цената, изчислена съгласно подточки i) и ii), е брутна, тя се използва пряко за преоценка. При условие че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка;
 - iv) В случай че няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар 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 на оценката;
 - v) В случаите, когато не се провежда търговия на места за търговия в работни за страната дни, справедливата стойност на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар се определя по цената на затваряне за деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на оценката. В случай че няма сключени сделки в деня на последната търговска сесия, предхождащ деня на 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 на оценката. При оценката на облигации и други форми на секюритизиран дълг (дългови ценни книжа) се отчита и натрупаната лихва за съответните дни;
 - vi) При невъзможност да се приложи начинът по буква „с“, i) – v) се използва методът по буква „b“.
- d) Справедливата стойност на сръбски и чуждестранни акции и права, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Сръбска Република, се определя:
- i) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) За акции, които са част от Референтния индекс – по същите правила, по които се изчислява конкретният референтен индекс, а именно по цена на затваряне, и с ценова информация, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, доколкото методът за преоценка на Референтния индекс не противоречи със Закона. Ако методът за преоценка на Референтния индекс не е в съответствие със законовите разпоредби, акциите ще бъдат оценявани по цена на затваряне, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин;
 - ii) За акции извън Референтния индекс – по цена на затваряне, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин;
 - iii) Ако не може да се определи цена по реда на буква „d“, i) или ii), цената на акциите, съответно на правата, в случай че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, се определя по цена на затваряне, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин за най-близкия ден от 30-дневния период, предхождащ деня на оценката или деня на последната търговска сесия;

- е) При невъзможност да се приложат начините за оценка на акции по буква „d“, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователно прилагане на следните методи:
- i) Метод на съотношението цена – печалба на дружества аналози;
 - ii) Метод на нетната балансова стойност на активите;
 - iii) Метод на дисконтираните нетни парични потоци.
- ф) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличение на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличението на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.
- г) Справедливата стойност на влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания се оценяват към деня на оценката, както следва:
- i) Срочните и безсрочните влогове, парите на каса – по номинална стойност;
 - ii) Краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;
 - iii) Краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход – по себестойност.
- h) Справедливата стойност на финансовите инструменти 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.
- и) Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя:
- i) По последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден;
 - ii) При невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка „i“, оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за последния работен ден, за който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;
 - iii) При невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка „ii“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.
- ж) Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута, се преизчисляват в еурова равностойност, определена по централния курс на Европейската централна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.
- (3) Стойността на пасивите е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса. Задълженията, деноминирани във валута, се изчисляват по централния курс на Европейската централна 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	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. 9 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 договаряни с всеки инвеститор, съобразно ангажимента за размер на инвестицията, срокове, честота и други условия, предложени от страна на инвеститора.

(3) За „институционален инвеститор“ се считат всички застрахователни дружества, банки, инвестиционни посредници, управляващи дружества, пенсионни фондове, както и всички колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества, получили лиценз в държава от ЕС, ЕИП или ОИСР.

(4) 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.

(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) 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 Комисията 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.** 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 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 поръчката инвеститорът посочва дали дяловете ще бъдат издадени срещу заплащане или срещу кошница от финансови активи. 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.

- b) **Заплащане на записаните дялове.** (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) Паричните средства за закупуване на дялове и/или кошницата от активи биват получени по специална сметка при Депозитаря, водена на името на Фонда при доставка на дяловете срещу заплащане (DVP) на клиента. Сетълментът срещу заплащане (DVP) на сделки на първичен пазар, срещу парични средства и/или кошница от активи, се извършва в Централен Депозитар АД съгласно Правилник за дейността на Централен Депозитар АД.
- c) **Изпълнение на поръчката.** (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) 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. Съгласно чл. 66, ал. 1 от Наредба № 44 поръчките се изпълняват в срок до 7 календарни дни от датата 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. В поръчката клиентът изрично посочва дали желае доставката на дяловете срещу заплащане (DVP) и/или срещу кошница от активи в съответната депозитарна институция. Датата на доставка е два дни след подаване на поръчката (T+2).
- i) Изпълнение на поръчката срещу заплащане в пари. 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. Поръчката се изпълнява за размера на заявения брой дялове, умножени по определената емисионна стойност на един дял, като емисионната стойност на един дял се закръглява до четвъртото число след десетичния знак. Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на валидната поръчка, съдържащо инструкции за доставка на книгата срещу плащане (DVP) при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ изпълнението на поръчката за деня, по чиято НСА се изпълнява поръчката.
- ii) Изпълнение на поръчката срещу доставка на кошница от активи. (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г., изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Всеки работен ден Управляващото дружество публикува на www.expat.bg съдържанието на кошница от активи, която представлява 10 000 дяла на Фонда („пакет за емитиране“). В поръчката за записване на дялове на първичен пазар инвеститорът посочва броя акции от всеки емитент, които ще депозира във Фонда. Броят на акциите на всеки емитент трябва да отговаря на допустимия брой в пакета за емитиране (или да е кратен на него за записвания от над 10 000 дяла). Поръчката се изпълнява за размера на заявения брой дялове, умножени по определената емисионна стойност на един дял. Получената сума се нарича „сума на поръчката“. 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. До 12:00 ч. на обяд на този ден клиентът получава потвърждение за подадената поръчка, в което Управляващото дружество

посочва кешовия компонент, който трябва да бъде депозиран в сметката, водена на името на Фонда в Централен Депозитар заедно със заявените акции. За определяне на кешовия компонент от сумата на поръчката се вади сборът на заявените за депозирани акции, умножени по цената им за деня, по чийто НСА се изпълнява поръчката. Стойността на активите от кошницата, която се внася във Фонда, се изчислява в съответствие с Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност и на индикативната нетна стойност на активите. Към така получения кешов компонент се добавят всички разходи, свързани с прехвърлянето на кошницата от активи и кешовия компонент, които Фондът трябва да заплати, ако има такива. По този начин те се поемат от клиента, записващ дялове от Фонда, а не от съществуващите притежатели на дялове във Фонда. Доставка на кошница от активи се извършва, чрез депозитарите на двете страни на дата T+2. Страните инструктират обслужващите ги депозитари на T+1 да прехвърлят кошница активи срещу дялове от Фонда или обратното, съгласно правилата и процедурите на съответния депозитар. Комуникацията между депозитарите се извършва по установения на съответния пазар начин (В България комуникацията с Централен Депозитар АД се извършва чрез FTP или SWIFT канал, в чужбина основен канал за комуникация между депозитари е SWIFT). Допълнителна информация за сетълмент е публикувана на сайта на Управляващото дружество.

- d) **Оттегляне на поръчка.** Веднъж подадена, поръчка за покупка на дялове от Фонда не може да бъде отменена.

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

- a) **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.
- b) **Изпълнение на поръчката.** (Изм. с Реш. на СД № 231/27.10.2017 г.) Поръчката за обратно изкупуване се изпълнява по цена на дял, определена за деня 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 от следващия ден. Валидните поръчки за обратно изкупуване на дялове на Фонда се изпълняват на следващия работен ден след деня на вальора, посочен в поръчката, по чийто НСА за дял трябва да бъдат изпълнени, но не по-късно от 10 дни от датата на подаване на поръчката.

Датата на сетълмента два дни след подаване на поръчката (T+2).

- с) **Изплащане на дължимата сума.** Дължимата сума се изплаща по указана банкова сметка на клиента по метода доставка срещу плащане (DVP) или срещу кошница от финансови активи, съставляващи портфейла на Фонда, в съответната депозитарна институция на вальора, посочен в поръчката.
- i) Изпълнение на поръчката срещу заплащане в пари. Управляващото дружество изпълнява всички поръчки за обратно изкупуване за изпълнение по НСА на дял за ден T срещу кеш, само ако дължимата сума към инвеститори по поръчки за обратно изкупуване за изпълнение по НСА на дял за ден T е по-малка от паричните наличности на Фонда минус всички задължения на Фонда, както са изчислени в НСА за ден T, но като се вземат предвид и всички сделки за покупка на активи във Фонда с неминал сетълмент и за обратни изкупувания от Фонда с неминал/предстоящ сетълмент, които не са отразени в НСА към ден T.
- ii) Изпълнение на поръчката срещу доставка на кошница от активи. При подаване на поръчка за обратно изкупуване инвеститорът има право да заяви, че желае тя да бъде изпълнена срещу кошница от финансови активи. Управляващото дружество изпълнява всички поръчки за обратно изкупуване за изпълнение по НСА на дял за ден T срещу кошница от финансови активи, когато дължимата сума към инвеститори по поръчки за обратно изкупуване за изпълнение по НСА на дял за ден T е по-голяма от паричните наличности на Фонда минус всички задължения на Фонда, както са изчислени в НСА за ден T, но като се вземат предвид и всички сделки за покупка на активи във Фонда с неминал сетълмент и за обратни изкупувания от Фонда с неминал/предстоящ сетълмент, които не са отразени в НСА към ден T. В случаите, когато тези условия не са изпълнени, Управляващото дружество изпълнява поръчките за обратно изкупуване срещу заплащане в пари по начина, описан в б. i). Всяка поръчка за обратно изкупуване срещу кошница от активи на Фонда се изпълнява по следния начин:
- Броят дялове, заявен и приет за обратно изкупуване, в поръчката се умножава по цената им за обратно изкупуване на дял и се формира „сума, дължима по поръчка за обратно изкупуване“;
 - Изчислява се какъв е процентът на сумата, дължима по поръчка за обратно изкупуване, спрямо общата нетна стойност на активите на Фонда, по която поръчката са изпълнява – „процент, заявен за обратно изкупуване“. Този процент се закръгля до втората цифра след десетичната запетая (например, 7.355% се закръгля на 7.36% и т.н.);
 - За всяка ценна книга в портфейла на Фонда се умножава броят акции, налични в портфейла на Фонда по НСА за изпълнение на поръчката, по процента, заявен за обратно изкупуване, като получената цифра се закръгля надолу до първото цяло число (например, 5.89 става 5 и т.н.). Умножават се всички получени като брой акции по цената им, използвана за НСА, по която поръчката се изпълнява. Тази сума се вади от сумата, дължима по поръчка за обратно изкупуване, и остатъкът, ако има такъв, се изплаща в кеш.
- d) **Потвърждение на поръчка.** Управляващото дружество предоставя потвърждение за изпълнението на валидната поръчка, съдържащо инструкции

за доставка на книжата срещу плащане (DVP) или срещу кошница от финансови активи при първа възможност, но не по-късно от края на работния ден, следващ деня, по чиято НСА се изпълнява поръчката.

е) **Оттегляне на поръчка.** Веднъж подадена, поръчка за обратно изкупуване на дялове от Фонда не може да бъде отменена.

(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 евро.

(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 маркетмейкъри в ликвидация или несъстоятелност.

Покупка и продажба на дялове на вторичен пазар

Чл. 21. (1) Управляващото дружество възнамерява да регистрира дяловете на "Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF" за търговия на Българска фондова борса – София и на официален сегмент на Лондонската фондова борса, както и на други регулирани пазари. Като част от регистрацията съществува задължение за определянето на един или повече членове на съответната борса като маркетмейкъри, които предоставят 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, 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 инвеститорият 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 публикувания НСА за дял (индикативен или за деня, в зависимост кой е последен), като за всяка сделка се има предвид часа, в който е сключена и последният публикуван НСА спрямо този час. За „смущения на пазара“ се приемат само следните случаи:

- a) Липса на маркетмейкър
- b) Когато дяловете са свалени от търговия от 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 борсата, на които дяловете се търгуват, Комисията, 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 Депозитаря 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 Депозитаря, 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 поръчката, 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 поръчката, не по-дълъг от 10 дни от датата на подаване на нареждането;
- 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 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 или вливане на колективната инвестиционна схема при условията и по реда на

глава четирнадесета от 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;

(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 Комисията и съответните компетентни органи, Депозитаря и регулирания пазар, на който 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 Комисията, Борсата и Депозитаря не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определенния срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, Управляващото дружество извършва уведомленията по предходното изречение до края на работния ден, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

(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) Управляващото дружество реинвестира дохода на Фонда по ал. 1 в неговата дейност с оглед възможно най-близко следване на Референтния индекс 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 Комисията и вътрешните актове на Фонда.

Провеждане на 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:
 - a) 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 Комисията 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 оперативно 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;
- c) 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;
- d) 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:

- a) Набиране на парични средства чрез публично предлагане на дялове на първичен пазар (продажба на дялове на Фонда);
- b) Инвестиране на набраните парични средства в ценни книжа и допустими ликвидни финансови активи, включително инструменти с фиксирана доходност;
- c) 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 опитва с максимална точност да репликира Референтния индекс, като оптимизира разходите за Фонда и действа в най-добър интерес за инвеститорите във Фонда. Възможно е Фондът да понесе грешка от следване на Референтния индекс, като Управляващото дружество ще се старее по всяко време да минимизира тази грешка, доколкото пазарната конюнктура му позволява и доколкото намаляването ѝ няма да накърни интереса на инвеститорите или да наруши пазарния интегритет. 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 № 230/08.01.2018 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 на КФН по предложение на Заместник-председателя. Ползването на заем при условията на чл. 27, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ се допуска след разрешение на КФН по предложение на Заместник-председателя.

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

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 Договорния фонд 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. 9, ал.1 от ЗДКИСДПКИ.

(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 Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Централния депозитар за регистриране на дяловете на Фонда, такси на съответните борси за приемане за търговия на дяловете на Фонда, включително всички такси към трети страни, свързани с процеса на приемане на дяловете на Фонда за търговия на дадена борса, както и възнаграждения на консултанти, адвокати и инвестиционни посредници, включително за консултации, свързани с приемане за търговия на дяловете на Фонда на дадена борса и за регистрация за предлагане на дяловете на Фонда в пазар извън Република България;
- 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 Комисията, борсите, 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 преоценка 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 на нови пазари и нови борси, 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 Фонда разходи по ал. 1 след достигане на минималната нетна стойност на неговите активи по чл. 9, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

(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 калкулацията 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 комисията 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.

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. 35 от ЗПФИ, във връзка с чл. 107 от 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. 26, ал. 3 ЗДКИСДПКИ при отнемане на лиценза за извършване на дейност и при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество.

(2) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) 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) В 14-дневен срок от възникване на обстоятелството по ал. 2 Депозитарят е длъжен да предложи писмено на поне три управляващи дружества да поемат управлението на Фонд, 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:

- a) Да притежават разрешение за организиране и управление на поне една действаща колективна инвестиционна схема;
- b) Капиталовата им адекватност и ликвидност да отговарят на нормативните изисквания и да не бъдат нарушени вследствие поемане на управлението на Фонда;
- c) 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 Комисията 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 Комисията, като прилага подробни мотиви за направения избор и уведомява съответното управляващо дружество.

(7) Избраното Управляващо Дружество представя на Заместник-председателя в 14-дневен срок от получаване на уведомлението, че е избрано, плана за управление на Фонда, както и документи по чл. 37а от Наредба № 11 от 2003 г. на Комисията и документите по чл. 145 от ЗДКИСДПКИ.

(8) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г., изм. с Реш. на СД № 230/08.01.2018 г.) 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. КФН се произнася по представените документи по реда на чл. 18 ЗДКИСДПКИ.

(9) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г., изм. с Реш. на СД № 230/08.01.2018 г.) Ако не бъде избрано или одобрено управляващо дружество, което да управлява, съответно преобразува Фонда, или 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) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) В случаите на замяна на Управляващото дружество новото управляващо дружество е длъжно да публикува на сайта си, както и на сайта на предишното Управляващо дружество данни за наименованието и седалището си.

(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.

(14) (Нова с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) Всеки инвеститор има право да поиска обратно изкупуване на дяловете си по време на процедурата по замяна на управляващо дружество, без да дължи по-високи такси и без други допълнителни разходи с изключение на разходите за обратно изкупуване.

РАЗДЕЛ VI ДЕПОЗИТАР

Изисквания към Депозитаря

Чл. 40. (1) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г., изм. с Реш. на СД № 230/08.01.2018 г.) 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) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Депозитарят на Фонда е банкова или небанкова финансова институция, 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 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) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Другите изискуеми от ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му разпоредби и минималните задължителни елементи на договора с депозитаря съгласно Регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията 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 № 223/06.12.2017 г.) Депозитарят е длъжен:

- a) да осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на колективната инвестиционна схема се извършват в съответствие със закона и с тези Правила;
- b) да осигури, че стойността на дяловете на колективната инвестиционна схема 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.

- (2) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от договора по чл. 42, закон, подзаконов нормативен акт или Регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията 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) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) 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 съгласно чл. 36, ал. 1 ЗДКИСДПКИ.
- (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) Замяна на Депозитаря се допуска само след одобрение от Заместник-председателя при условията и по реда на действащото законодателство.
- (2) (Изм. с Реш. на СД № 223/06.12.2017 г.) 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 Комисията 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 Комисията 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) Паричните средства и безналичните финансови инструменти на Фонда се прехвърлят при посочения от Управляващото дружество и одобрен от Заместник-председателя 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 одобрение на замяната.

(6) (Изм. с Реш. на СД № 213/27.10.2017 г.) 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 съответните борси 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 с директна репликация на референтен индекс 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 с директна репликация на референтен индекс 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 Комисията;
- 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 Комисията и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които се предлагат дяловете на Фонда (ако има такива, различни от България), Депозитаря и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда, за спирането на обратното изкупуване с цел регулираният пазар да преустанови

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 Комисията, 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 Комисията и регулирания пазар, на който се търгуват дяловете на Фонда:

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

(2) Съдържанието на информацията по ал. 1, редът, сроковете и начинът за представянето ѝ на Комисията, 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 Комисията на интернет страницата си. Съобщението се публикува първо в официалния бюлетин на Комисията.

(4) Управляващото дружество на Фонда е длъжно да представи в Комисията 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) Комисията 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 Комисията 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 Комисията 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. 141, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ Фондът може да се преобразува по решение на Управляващото дружество само чрез сливане и вливане след разрешение на Комисията.

(2) След разрешението на Комисията по ал. 1 Управляващото дружество преустановява приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда.

(3) Преобразуването на Фонда се осъществява по реда на глава четиринадесета, раздел I – IV от ЗДКИСДПКИ и глава четвърта, раздел I – IV от Наредба № 44.

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 Комисията;
- 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 Комисията, при условия и по ред, определени в глава четиринадесета от ЗДКИСДПКИ, раздел V и глава четвърта, раздел V от Наредба № 44. Лицата, предложени за ликвидатори на фонда, както и планът за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на фонда, освен ако това се налага от ликвидацията, се одобряват с разрешението на Комисията.

(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 Комисията.

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 с Протокол № 212/02.10.2017 г., Протокол № 213/27.10.2017 г., Протокол № 223/06.12.2017 г. и Протокол № 230/08.01.2018 г. на Съвета на директорите на Управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД.

СЪВЕТ НА ДИРЕКТОРИТЕ
на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД,
действащо за сметка на БТФ “Expat Serbia BELEX15 UCITS ETF”:

(Никола Янков)

(Лъчезар Димов)

(Никола Веселинов)