

ПРАВИЛА

ЗА ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛА И ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ И НА ИНДИКАТИВНАТА НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА НАЦИОНАЛЕН БОРСОВО ТЪРГУВАН ФОНД "EXPAT GOLD"

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите на национален договорен фонд "Expat Gold" („Фонда“), организиран и управляван от управляващо дружество „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД („Управляващото дружество“), както и системата на организация на тази дейност, правилата за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност и на индикативната нетна стойност на активите на национален договорен фонд "Expat Gold" са приети с решения на Съвета на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД, отразени в Протокол № 301 от 04.06.2020 г., Протокол № 329 от 11.08.2020 г., Протокол № 334 от 21.09.2020 г., Протокол № 341 от 11.11.2020 г. и Протокол № 406 от 12 юли 2023 г., като Управляващото дружество действа за сметка на национален договорен фонд "Expat Gold".

Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество, което влиза в сила след одобрение от Комисията за финансов надзор по предложение на Заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“.

Настоящите Правила уреждат процедурата и организацията на изчисляването на нетната стойност на активите за целите на:

- Определяне на нетната стойност на активите на един дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- Спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- Спазване на разпоредбите относно разходите, свързани с дейността на Фонда, съгласно Правилата на Фонда;
- Спазване на разпоредбите на ЗППЦК, ЗДКИСДПКИ, подзаконовите актове по прилагането им и всички други нормативни изисквания.

Правилата за оценка на активите се основават на:

- Използване на единна и последователна система за оценяване на активите от портфейла, за вземане на решения и контрол;
- Система за събиране на информация, свързана с определянето на нетната стойност на активите – източници на информация и видове;
- Правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация;
- Протоколиране на обсъжданията, свързани с определянето на нетната стойност на активите, и прилагане на съответните документи към протоколите;

- Изисквания към технологичното и програмното осигуряване при определяне на нетната стойност на активите;
- Система за съхраняване и защита на документацията, свързана с определянето на нетната стойност на активите, на хартиен и на електронен носител.

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

I. 1. Основни принципи и методи за оценка:

А) Основни принципи при оценка на активите на Фонда:

- Оценка на активи на Фонда, наричана по-нататък „последваща оценка“, се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката.
- 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 сепълмент), а не на датата на сключването на сделката. Отписването на ценните книжа от баланса става по тяхната стойност към датата на сепълмент на сделката за продажба или прехвърлянето на книжа по договори за заемане на книжа.
- При последващо оценяване на актив – по справедлива стойност, по реда и начина, определени в настоящото приложение.
- Нетната стойност на активите и пасивите на Фонда се изчислява по счетоводни политики и процедури в съответствие с Международните счетоводни стандарти съгласно § 1, т. 8 от ДР от Закона за счетоводството.

Б) Методиката се основава на Правилата на Фонда и нормативните актове, свързани с неговата дейност. Методиката включва принципите и методите за оценка на активите и пасивите на Фонда. Методите се прилагат последователно по реда, в който са описани.

I.2. (Изм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.) Оценка на активите:

Оценката на активите на Фонда, наричана по-нататък „последваща оценка“, се извършва за всяка ценна книга, финансов инструмент и друг актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

А) 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.

А.1. 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.

А.2. При невъзможност да се приложи т. А за съответния работен ден, за последваща оценка се прилага най-близко установената по реда на т. 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 ценна за съответния ден на преоценка.

Б) При невъзможност да се приложи т. 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“.

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

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

- На основата на усреднени цени на основните емисии се формира крива на дохода;
- В зависимост от остатъчния срок до падежа на търсената емисия се определя местоположението ѝ спрямо най-близката предхождаща и най-близката следваща по срок основни емисии;
- Определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- Изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- Определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата я основна емисия;
- Получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
- Доходът до падежа на търсената емисия се получава, като изчислената в предходната стъпка разлика в доходите се добави към доходността на основната емисия, предхождаща търсената;
- На основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява brutната ѝ цена, чрез използване на следната формула:

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

където: Р – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – брой лихвени плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

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

i – пореден номер на лихвеното плащане.

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

Изчислената по формулата цена е brutна и се използва пряко за последваща преоценка на съответната дългова ценна книга.

В) 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:

В1) По цена „купува“ при затваряне на пазара в деня на оценката, обявена в електронна система за ценова информация на ценни книжа;

В2) 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;

В3) В случай че цената, изчислена съгласно буква В1 – В2 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;

В4) 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;

В5) 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;

В6) При невъзможност да се приложи начинът по букви В1 – В5, се използва методът по т. Б.

Г) (Отм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.)

Д) (Отм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.)

Е) (Отм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.) (Нова с Реш. на СД № 406/12.07.2023 г.)

Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар се определя:

- по цена на затваряне, обявена публично към деня на оценката чрез системата за търговия или в кореспондиращия борсов бюлетин. За права – по цена на затваряне, обявена публично към деня на оценката чрез системата за търговия или в кореспондиращия борсов бюлетин
- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван найголям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;

- по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за последния работен ден, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката.

Ако не може да се определи цена по реда на т. Г, 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;

Ж) В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни за страната дни или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни. Правилото се прилага и в случаите, когато на място за търговия не се провежда търговска сесия, поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

3) При определянето на справедлива стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните примерни данни и фактори:

- Обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност;
- Решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- Решение за преобразуване на дружеството – емитент;
- Всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- Промени в устава на емитента;
- Образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- Анализ на фундаментални данни за емитента;
- Анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът; жизнен цикъл на сектора и реакция на сектора спрямо бизнес цикъла; оценка на външни фактори, които оказват влияние; анализ на търсенето и предлагането;
- Анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- Информация относно сделки или оферти за дадените ценни книжа на местата за търговия;
- Информация относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран пазар и други места за търговия;
- Други данни и фактори, имащи отношение към оценяваните ценни книжа.

И) При определянето на последващата стойност на ценни книжа чрез използването на различни методи за оценка ще бъдат използвани следните основни източници на информация:

- Финансови отчети на емитентите;
- Проспекти за публично предлагане на ценни книжа;
- Регистър на публичните дружества и други емитенти на ценни книжа, воден от КФН;
- Официални бюлетини на регулирани пазари, БНБ и НСИ;
- Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари, рейтингови агенции, банки, инвестиционни посредници, включително и на първични дилъри на ДЦК;
- Анализи, публикации и коментари на реномирани български и чуждестранни консултанти и анализатори.

К) Справедливата стойност на срочните и безсрочни депозити, парите на каса и краткосрочните вземания се определя към деня на преоценката, както следва:

- Срочните депозити – по номиналната им стойност;
- Безсрочните депозити и парите на каса – по номинална стойност;
- Краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;
- Краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход – по себестойност;

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

М) Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, се определя:

М1) По последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за последния работен ден;

М2) При невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка М1, 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;

М3) При невъзможност да се приложи начинът за оценка по подточка М2 оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период.

При невъзможност да се приложат изброените, както и за инструментите, които не се търгуват на паричния пазар или друго място за търговия, се използват следните формули:

Стойността на депозитния сертификат се определя по следната формула:

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

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

P_{CD} – стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;
 N – номинална стойност на депозитния сертификат;
 d – брой дни от датата на преоценка до падежа;
 i – дисконтов процент;
 c – лихва, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

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

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

където: P_{Tb} – цената на съкровищния бон;
 N – номинална стойност;
 i – дисконтов процент;
 d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Н) Фондът не може да инвестира в конкретен вид актив за първи път, ако в Правилата на Фонда няма предварително определен метод за оценяване на този вид актив]

О) (Нова. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.) За дериватни инструменти и фючърсни договори, преоценка се извършва по цена затваря на съответната борса, деноминирана във валутата на Фонда, за деня T, кореспондиращ на датата, за която се изчислява НСА от Управляващото дружество. За борсово търгуваните фондове върху злато важи същият принцип и при липса на актуална последна борсова цена затваря, се прилага нетната стойност на активите на дял на съответния БТФ, деноминирана във валутата на фонда.

I.3. (Изм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.) Оценка на пасивите на Фонда

А. Общи принципи за оценка на пасивите

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по баланса.

Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се приравняват и изчисляват в евро по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно приложимите счетоводни стандарти в момента на извършване на оценката.

Б. (Отм. с Реш. на СД 329/11.08.2020 г.)

I.4. Определяне на нетната стойност на активите на фонда (общо и на един дял)

Нетната стойност на активите (НСА) на Фонда се определя, като от стойността на активите, определени съгласно тези Правила, се приспадне стойността на пасивите.

Нетната стойност на активите на един дял се изчислява като НСА на Фонда се раздели на броя на издадените дялове към момента.

I.5. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

Ролята на одиторите за оценка на портфейлите и определяне на НСА е да дадат одиторско мнение в съответствие със Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти, за това, че изготвяните от Управляващото дружество финансови отчети на Фонда не съдържат съществени

неточности, отклонения и несъответствия. Одитът включва проверка на базата на тестове на доказателствата относно сумите и оповестяванията, представени във финансовите отчети на Фонда и оценка на прилаганите счетоводни принципи и съществените оценки, направени от ръководството, както и цялостното представяне във финансовите отчети.

II. (Изм. с Реш. 329/11.08.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 334/21.09.2020 г.) (Изм. с Реш. на СД № 341/11.11.2020 г.) Процедура за определяне на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и за извършването на всички необходими счетоводни операции във връзка с тази дейност. Депозитарят гарантира, че нетната стойност на активите и нетната стойност на активите на един дял се изчислява от Управляващото дружество в съответствие със закона и правилата. Депозитарят осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

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

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото дружество при спазване на настоящите Правила. Задължение на Управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

II.2. Технология за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване

Нетната стойност на активите на Фонда и нетната стойност на активите на един дял се определят за всеки работен ден при условията и по реда на настоящите Правила, съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта за публично предлагане на дялове на Фонда. 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, че стойността на дяловете се изчислява от Управляващото дружество в съответствие със закона и Правилата.

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 УД, 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;

Управляващото дружество намалява НСА на дял с отбив с цел покриване на разходите по обратното изкупуване в максимален размер от 2.0% (две на сто), дължима към УД, освен

ако не е договорено друго в договор с Управляващото дружество. Цената на обратно изкупуване на Фонда се дефинира като НСА на 1 дял минус таксата, дължима към Управляващото дружество.

Изчисляването на нетната стойност на активите за деня на оценката, или ден Т, се извършва от 9:00 до 9:45 часа българско време 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. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на Управляващото дружество и Депозитаря.

Управляващото дружество обявява в КФН емисионната стойност и цената на обратно изкупуване в деня на определянето ѝ.

A1) Процедура за определяне на нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване:

- До 09:15 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 обръщение;
- Между 09:15 и 09:45 часа на съответния ден се извършва следното:
 - определят се активите и цената на активите, съгласно настоящите правила;
 - извършва се осчетоводяването на всички операции на Фонда и преоценката на активите и пасивите;
 - определят се нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял и се приема решение относно емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете в обръщение в момента на това определяне. Емисионната стойност е равна на НСА на един дял, увеличена с разходите по емитирането в размер на 2.0% от НСА на един дял, освен ако не е договорено друго в договор с Управляващото дружество. Цената на обратно изкупуване е равна на НСА на един дял, намалена с разходите по обратно изкупуване в размер на 2.0% от НСА на един дял, освен ако не е договорено друго в договор с Управляващото дружество.
- към 09:45 часа на деня Т+1, следващ деня Т, 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 на цялата информация за определянето им, включително за броя на продадените и обратно изкупени дялове с приключил сетълмент;
- до 10:45 часа на ден Т+1, следващ деня Т, 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);

- 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.

Индикативна НСА и индикативна НСА на дял се публикуват от БФБ, като се изчисляват от калкуляционен агент (iNAV calculation agent), с който Управляващото дружество е сключило договор за изчисляване на индикативна НСА и индикативна НСА на дял, за всеки ден, в който дяловете на Фонда се търгуват на регулиран пазар (регулirаният пазар е отворен) поне два пъти през сесията за деня. За целта управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договор с 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.

Управляващото дружество предоставя на калкуляционен агент, с който Управляващото дружество е сключило договор за изчисляване на индикативна НСА и индикативна НСА на дял, 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 Националния борсово търгуван 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. Актуалната текуща цена на позициите, собственост на Фонда се взема от борсата, на която инструментът, част от портфейла на Фонда, се търгува по време на търговската сесия на Фонда на БФБ.

В деня T+1, следващ работният ден T, за който се изчислява оценката, Управляващото дружество обявява тези данни в страницата на Фонда на интернет сайта на Управляващото дружество.

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

Управляващото дружество води протоколи за обсъжданията, решенията и източниците на информация, свързани с определянето на нетната стойност на активите на Фонда. Към протоколите се прилагат информацията и документацията, които са използвани за вземане на решенията. Протоколите се съхраняват минимум пет години. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и нетната стойност на един дял се съхранява на хартиен и магнитен носител (2 копия).

Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“ на Управляващото дружество е отговорен за съхраняването на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял.

Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на нетната стойност на активите на един дял се осъществява от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Управляващото дружество и/или калкуляционен агент използва програмен продукт при изчисляване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо

автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на системата Bloomberg и ги включва в информационния масив на системата си. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Фонда и при спазване на уредените в тези правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в нетната стойност на активите. Пазарните цени на другите активи ще бъдат импортирани по електронен път. Програмният продукт е с различни нива на достъп, което гарантира защита на данните при изчисляване на НСА. Програмата съхранява данните, свързани с изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Цялата документация и информация, използвана за определяне на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се съхранява на хартиен и магнитен носител от Управляващото дружество минимум 5 години. Поради опасност от загубване по технически причини, тя се съхранява и на втори магнитен носител.

Управляващото дружество на Фонда предоставя на Комисията и на БФБ и публикува на интернет страницата си следната информация в табличен вид до края на деня, в който се изчислява нетна стойност на активите на Фонда:

- Дата на определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване;
- Нетна стойност на активите;
- Брой дялове в обращение;
- Нетна стойност на активите на един дял;
- Емисионна стойност;
- Цена на обратно изкупуване.

Управляващото дружество на Фонда предоставя на регулирания пазар, на който дяловете на фонда са допуснати до търговия, и публикува на интернет страницата си и информацията за индикативната нетна стойност на активите на фонда незабавно след определянето ѝ.

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

III. 1. Съветът на директорите на Управляващото дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на нетната стойност на активите, включително и Депозитаря. Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“ на Управляващото дружество периодически извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената нетна стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, както и воденето на счетоводството, свързано с определянето на НСА. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Управляващото дружество има следните правомощия и отговорности при контролирането на дейността по оценяването на активите от портфейла на Фонда и определянето на нетната стойност на активите:

- Съветът на директорите на Управляващото дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите, които се изготвят от Управляващото дружество и Депозитаря и всички документи и информация, свързани с изпълнението на задълженията на Управляващото дружество, съгласно правилата на Фонда, задълженията на Депозитаря, съгласно сключените с нея договор;
- При изпълнение на задължението си Съветът на директорите може да поиска от депозитаря допълнителни документи, сведения и разяснения, включително информация относно нетната стойност на дяловете към даден момент и броя на издадените (продадените) и изкупените обратно дялове;
- Съветът на директорите на Управляващото дружество е длъжен да уведоми незабавно Комисията за финансов надзор, управление „Надзор на инвестиционната дейност“ при непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения от депозитаря, както и при установяване на нарушаване на методите и процедурата по определяне на нетната стойност на активите или контрола върху тях;
- Съветът на директорите на Управляващото дружество е длъжен ежемесечно да одобрява разходите, свързани с дейността на Фонда, с оглед спазване на съответните изискванията в Правилата на Фонда и уговореното в договорите с депозитаря и инвестиционните посредници;
- Съветът на директорите на Управляващото дружество веднъж годишно ревизира процедурата за определянето на пазарна и справедлива стойност на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това;
- При установяване на трайно или значително нарушаване на методите или процедурата за определяне на нетната стойност на активите или на контрола върху него, предприема съответните действия спрямо отговорния служител и/или депозитаря, включително и за налагане на санкции и/или прекратяване на договорите с тях.
- При установяване на произлязло несъответствие между целите на фонда и настоящите Правила, водещо до нужда от промяна на политиките и процедурите по оценяване, предложения за съответните промени се представят на Съвета на директорите на Управляващото дружество, който приема всяка промяна.

III. 2. Управляващото дружество взема решенията, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото дружество определя справедливата стойност на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обръщение и валутния курс за целите на изчисляване на нетната стойност на активите. Управляващото дружество извършва и всички счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

III. 3. Депозитарят контролира изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда от страна на Управляващото дружество да се извършва в съответствие със ЗДКИСДПКИ, актовете по прилагането му, Правилата и Проспекта на Фонда и настоящите Правила. Депозитарят проверява извършената оценка и определената

нетна стойност и уведомява писмено Управляващото дружество за резултата от проверката до 10:45 часа в деня на оценката. В случай на констатирано нарушение, депозитарят незабавно уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. При установяване на разлика от повече от 0.5% от нетната стойност на активите на един дял при изчисляването им, Депозитарят уведомява КФН и Управляващото дружество. Депозитарят уведомява Управляващото дружество и изисква отстраняване на несъответствията. Управляващото дружество незабавно отстранява несъответствията и извършва необходимите уведомления.

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

IV.1. Установяването и избягването на конфликти на интереси се осъществява чрез:

А) Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото дружество, маркет-мейкъра, инвестиционните посредници и депозитаря:

- Управляващо дружество управлява портфейла на Фонда чрез инвестиционни решения и нареждания, осъществява продажбата и обратното изкупуване на дялове и води счетоводството на Фонда;
- Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договори с инвестиционни посредници, които изпълняват нарежданията на Управляващото дружество за изпълнение на инвестиционни решения, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с държавни ценни книжа извън регулиран пазар;
- Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договор с депозитар за съхранение на паричните средства и ценни книжа на Фонда.
- Управляващото дружество сключва от името и за сметка на Фонда договори с маркет-мейкъри, които осигуряват постоянни котировки „купува“ и „продава“ за дяловете на Националния договорен фонд на вторичния пазар, купуват и обратно изкупуват дялове на Фонда на първичния пазар, и изпълняват задълженията си, в контекста на ЗДКИСПКИ и прилежащите му нормативни актове.

Б) Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове.

- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество не могат да инвестират средствата на Фонда в ценни книжа, издадени от самите тях или от свързани с тях лица.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и други лица, които работят по договор за Управляващото дружество, и свързани с тях лица не могат да бъдат страна по сделки с Фонда, освен в качеството им на притежатели на негови дялове при спазване на нормативни ограничения и правилата на Управляващото дружество.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество и другите лица, работещи по договор за него, при встъпване в длъжност или при започване на дейност за дружеството предоставят на ръководителя на отдела за вътрешен контрол

информация за ценните книжа, притежавани от тях и/или от свързаните с тях лица. Информацията се предоставя и при всяко последващо придобиване или разпореждане с ценни книжа до края на работния ден, следващ деня на придобиването или разпореждането.

- Управляващото дружество се ръководи само от интересите на притежателите на дялове и осигурява справедливото им третиране, при което важат принципите за необлагодетелстване на един от тях за сметка на друг, еднакво третиране при равни условия, както и цялостно разкриване на необходимата информация за вземане на инвестиционно решение.

В) Отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“ на Управляващото дружество следи за спазването на нормативните изисквания и ограничения относно дейността на Фонда и при установяване на нарушения уведомява изпълнителния директор, който свиква Съвета на директорите за предприемане на необходимите мерки за отстраняване на нарушението.

IV.2. Процедура за защита срещу разкриването на вътрешна информация и мерките които се предприемат, за нейното осигуряване:

- Вътрешни Правила за дейността на Управляващото дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол върху дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната при тях отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на нетната стойност на активите и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.
- Членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи 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 ценни книжа и за пари на клиенти на Управляващото дружество, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Всички лица при встъпване в длъжност или започване на дейност за Управляващото дружество подписват декларация за спазване на тайната.

Съвет на директорите на „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД

(Николай Василев)

(Никола Янков)

(Даниел Дончев)

(Глория Николова)

(Константина Пергелова – Околийска)