Правила за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на национален договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 5”

(заглавието е изменено – реш. от 18.10.2023 г.)

(изм. – реш. от 18.10.2023 г.) С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите („НСА”) на национален договорен фонд „ДСК Стабилност – Европейски акции 5” („Фонда”), организиран и управляван от управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД („Управляващото дружество”). Също така се уреждат принципите и методите за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация.

С настоящите Правила се уреждат процедурата и организацията на изчисляването на НСА за целите на:

- определяне на НСА на дял, определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда;
- упражняване на контрол върху размера на разходите за сметка на Фонда в съответствие с предвиденото в устройствените актове на Фонда и в договорите с Депозитаря и с инвестиционните посредници, чрез които се сключват и изпълняват инвестиционните сделки;
- спазване на инвестиционната политика, ограниченията за инвестиране и разпределението на активите в портфейла, както и изискванията за минимални ликвидни средства и структурата на активите и пасивите на Фонда;
- спазване на разпоредбите на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ”), подзаконовите актове по прилагането му и всички други приложими нормативни изисквания.

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

Основни принципи за изчисляване и обявяване на НСА, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване:

- Управляващото дружество изчислява и обявява НСА на Фонда, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на един дял всеки работен ден.

Valuation Rules of the Portfolio and for Determination of the Net Asset Value of National Contractual Fund “DSK Stability – European Equities 5”

(title amended – resolution dated 18.10.2023)

(amended – resolution dated 18.10.2023) These Rules provide for the principles and methods for evaluation of the assets, liabilities and calculation of the net asset value (“NAV”) of National Contractual Fund “DSK Stability – European Equities 5” (“The Fund”), organized and managed by Management Company “DSK Asset Management” AD (“The Management Company”). These Rules also provide for the principles and methods of avoidance of the conflicts of interests and of ensuring a protection against disclosure of inside information.

These Rules provide for the procedure and organization of the calculation of NAV for the purpose of:

- determination of NAV per unit, determination of the issue value and the redemption price of the units of the Fund;
- exercise of control upon the amount of the expenses of the account of the Fund in accordance with the provided for in the organizational acts of the Fund and in the contracts with the Depositary and with the investment intermediaries, through which the investment transactions shall be concluded and performed;
- compliance with the investment policy, restrictions of investment and distribution of the assets in the portfolio, as well as the requirements for minimal liquid resources and the structure of the assets and liabilities of the Fund;
- compliance with the provisions of the Activities of Collective Investment Schemes and other Collective Investment Undertakings Act (ACISOCIUA), the secondary legislation for its application and all other applicable legal requirements.

I. Principles and methods for valuation of the assets and liabilities. Net asset value

Main principles for calculation and announcement of the NAV, the issue value and the redemption price:

- The Management Company shall calculate and announce NAV of the Fund, NAV per unit, the issue value and the redemption price per unit each business day.

- Поръчките за записване и обратно изкупуване на дялове, приети в даден работен ден (ден Т), се изпълняват по емисионна стойност, съответно цена на обратно изкупуване, за най-близкия работен ден, следващ деня, в който е прието искането (ден Т+1), като поръчки, приети в ден Т (наричан в тези Правила и в Приложение № 1 към тях „деня, към който се извършва оценката" или „деня, за който се отнася оценката") се изпълняват по цена, изчислена и обявена в ден Т+1 (наричан в тези Правила и в Приложение № 1 към тях „ден, в който се извършва оценяването").
- Придобитите, съответно прехвърлените финансови инструменти се осчетоводяват на датата на сетълмента.

<u>А. Оценка на активите</u>
<u>Методи за оценка на активите</u>

Методите за оценка на активите са изложени в Приложение № 1, което е неразделна част от настоящите Правила.

<u>Б. Оценка на пасивите на Фонда</u>

Стойността на пасивите на Фонда е равна на сумата от балансовите стойности на краткосрочните и дългосрочните задължения по отчета за финансовото състояние към деня, за който се отнася оценката. Задълженията, деноминирани в чуждестранна валута, се изчисляват по централен курс на БНБ към датата на оценяване. Пасивите се оценяват съгласно действащите счетоводни практики в момента на извършване на оценката.

<u>В. Определяне на НСА</u>

НСА се определя като от стойността на всички активи, изчислена съгласно настоящите Правила, се извади стойността на всички задължения по отчета за финансовото състояние, изчислена съгласно настоящите Правила.

<u>Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА</u>

Одиторите на Фонда дават одиторско мнение за наличието на съществени неточности, отклонения и несъответствия в изготвяните от Управляващото дружество финансови отчети на Фонда, съгласно Закона за независимия финансов одит и професионалните изисквания на Международните одиторски стандарти.

II. Процедура за определяне на НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда

- The units subscription and redemption orders accepted in a given business day (day T) shall be implemented against an issue value, respectively redemption price for the closest business day that follows the day in which the request is accepted (day T+1) whereas orders accepted in day T (referred to in these Rules and in Appendix No 1 as "the day in respect of which the valuation is made") shall be implemented against a price, calculated and announced in day T+1 (referred to in these Rules and in Appendix No 1 as "the day in which the valuation is made").
- The purchased, respectively transferred financial instruments are accounted on the settlement date.

<u>A. Asset valuation</u>
<u>Methods for valuation of the assets</u>

The methods for valuation of the assets are laid down in Appendix № 1, which is an integral part to this Rules.

B. <u>Valuation of the liabilities of the Fund</u>

The value of the liabilities of the Fund is equal to the sum of the balance value of the short-term and long-term liabilities according to the statement of financial position as of the day in respect of which the valuation is made. The liabilities, denominated in a foreign currency, shall be calculated at the central rate, specified by BNB as of the evaluation date. The liabilities are evaluated in accordance with the effective accounting practices as of the evaluation moment.

<u>C. Determination of NAV</u>

NAV is determined as equal to the value of all assets, as calculated in accordance with the present Rules, reduced by the value of all liabilities according to the statement of financial position, calculated pursuant to the present Rules.

<u>D. The role of the auditors of the Fund in evaluation of the portfolios and determination of the NAV</u>

The auditors submit an auditor opinion for the existence of materials inaccuracies, deviations and discrepancies in the prepared by the Management Company financial statements of the Fund in accordance with the Independent Financial Audit Act and the professional requirements of the International Auditing Standards.

II. Procedure for determination of NAV, NAV per unit, issue value and redemption price of the units of the Fund

Тази процедура се основава на изискванията на закона и Правилата на Фонда. Депозитарят осъществява общия контрол по спазване на закона, Правилата на Фонда и настоящите Правила при определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда. Управляващото дружество осъществява дейността по събиране и анализиране на всички документи и всяка информация, които ще послужат за определянето на НСА, НСА 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.

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

НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда се изчисляват от Управляващото дружество под контрола на Депозитаря при спазване на настоящите Правила.

Изчисляването на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се извършва от следните отдели на Управляващото дружество:

- отдел „Управление на портфейли" отговаря за оценката на стойността на активите на Фонда;
- отдел „Бек офис" предоставя информация относно сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент, броя дялове на Фонда в обращение, изпълнението на инвестиционните решения (нареждания) и други обстоятелства, свързани с портфейла на Фонда;
- отдел „Счетоводство" предоставя оборотна ведомост на Фонда и информация за салдата по разплащателните му сметки, както и оценява стойността на пасивите на Фонда. На база на информацията по предходното изречение и на информацията, предоставена от горепосочените отдели, отдел „Счетоводство" определя НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда и изготвя справка за определените стойности.

Отдел „Управление на риска" на Управляващото дружество следи за спазване на инвестиционните ограничения и лимити, а отдел „Съответствие" на Управляващото дружество следи за спазване на нормативните изисквания относно дейността на Фонда.

Управителният орган на Управляващото дружество осъществява общ контрол върху дейността на всички

This procedure is based on the legal requirements and the requirements set forth in the Rules of the Fund. The Depositary exercises a common control over the compliance with the law, the Rules of the Fund and the present Rules upon determination of NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund. The Management Company performs the activities related to collection and analyzing of all documents and all information that shall be used in the determination of NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund as well as for the performance of all necessary accounting operations in relation to these activities.

1. The persons, who determine and exercise control over the determination of the NAV, NAV per unit, issue value and redemption price

NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund are calculated by the Management Company under the control of the Depositary and in compliance with the present Rules.

The calculation of the NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund is made by the following departments of the Management Company:

- Portfolio Management Department is responsible for the valuation of the assets of the Fund;
- Back Office Department provides information about the issue/redemption deals with the Fund units where the settlement is completed, the outstanding number of the Fund units, the execution of the investment decisions (orders) and other circumstances related to the Fund portfolio;
- Accounting Department provides trial balance of the Fund and information about the balances on the current accounts of the Fund, as well as evaluates the liabilities of the Fund. On the basis of the information under the preceding sentence and the information provided by the above departments, the Accounting Department calculates the NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund and prepares a report for the calculated values.

The Risk Management Department of the Management Company monitors the compliance with the investment restrictions and limits and the Compliance Department of the Management Company monitors the compliance with the legal requirements regarding the activity of the Fund.

The Management Body of the Management Company implements general control over the activity of all

отдели и служители, включително върху процеса на определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

Депозитарят следи за спазване на закона и всички правила на Фонда при определяне на стойността на дяловете на Фонда чрез служителите от своя отдел, предоставящ попечителски услуги, по реда и при условията, установени в законодателството и договора за депозитарни услуги.

Задължение на Управляващото дружество е публикуването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване.

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

2.1. НСА на Фонда и НСА на един дял се определят 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 НСА на Фонда, НСА на един дял, и изчислява емисионната стойност и цената на обратно изкупуване под контрола на Депозитаря.

2.2. Процедура за определяне на НСА на Фонда, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, по които се изпълняват поръчките, приети в даден работен ден (ден Т):

- всеки работен ден Управляващото дружество получава от дистрибутора на дялове на Фонда информация за дневния оборот на дяловете, сделките за продажба и обратно изкупуване на дялове с приключил сетълмент и броя дялове в обращение на Фонда за съответния ден;
- между 09:00 и 10:30 часа на следващия работен ден (ден Т+1) се извършва следното:
  - ✓ определят се стойностите на активите и пасивите на Фонда, съгласно настоящите Правила, за деня, за който се отнася оценката (ден Т);
  - ✓ извършва се осчетоводяване на всички операции на Фонда;
  - ✓ определят се НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда, по които ще се изпълняват поръчките, приети през ден Т. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се закръглят до петото число след десетичния знак.

departments and employees including the process of the calculation of the NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund.

The Depositary monitors the compliance with the law and all rules of the Fund regarding the calculation of the value of the Fund units through the employees of its own department which provides custody services based on the rules and conditions established in the legislation and the contract for depositary services.

The Management Company is obliged to publish the issue value and the redemption price.

2. Techniques for determination of NAV, NAV per unit, issue value and redemption price

2.1. NAV of the Fund and NAV per unit shall be determined each business day, within the terms and conditions set forth in the present Rules in accordance with the effective law, the Rules and the Prospectus for public offering of units of the Fund. The Management Company shall make the evaluation of the portfolio of the Fund, determine NAV of the Fund, NAV per unit and calculate the issue value and the redemption price under the control of the Depositary.

2.2. Procedure for determination of NAV of the Fund, NAV per unit, the issue value and the redemption price, against which the orders accepted in a given business day (day T) shall be implemented:

- each business day the distributor shall submit to the Management Company information on the daily turnover in units, the sale and repurchase transactions with completed settlement and the number of units in circulation of the Fund in respect of that day;
- between 09:00 a.m. and 10:30 a.m. of the next business day (day T+1) shall be done the following:
  - ✓ shall be determined the values of the assets and of the liabilities of the Fund, as provided for in these rules for the day, in respect of which the valuation is done (day T);
  - ✓ shall be completed the accounting of all operations in the Fund;
  - ✓ shall be determined NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price of the units of the Fund, against which the orders accepted in day T shall be implemented. The issue value and the redemption price shall be rounded till the fifth number after the decimal mark.

- до 10:30 часа се изпраща на Депозитаря изчислената НСА, НСА 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 11:30 часа се изчаква потвърждение от Депозитаря за правилността на така изчислените НСА, НСА на един дял, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване на дяловете на Фонда (при констатирани нарушения се извършват корекции на несъответствията);
- до 12:00 часа на ден T+1 завършва процеса по определяне на НСА за ден T.

(изм. – реш. от 02.06.2023 г. и 19.06.2023 г.) До 13:30 ч., но не по-късно от края на работния ден (ден T+1), в който се извършва изчисляването на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, приложими за даден ден T, Управляващото дружество публикува тези данни на Интернет страницата си и уведомява Дистрибутора за изчислените НСА и НСА на дял на Фонда.

Управляващото дружество обявява в Комисията обобщена информация за емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда един път месечно в срок до три работни дни след края на месеца, като формата и съдържанието на обявяваната информация се определят съгласно наредба.

Управляващото дружество документира обсъжданията и решенията, свързани с определянето на НСА на Фонда. След всяко изчисление на НСА се съставя справка, която съдържа информация за активите и пасивите на Фонда, НСА, броя дялове в обращение, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Цялостната документация и информация, свързана с определяне на НСА на Фонда и НСА на един дял се съхранява минимум пет години.

(изм. – реш. от 02.06.2023 г.) Контролът върху процеса на съхраняване на документите, свързани с изчислението на НСА на Фонда и определяне на НСА на един дял се осъществява от Главния изпълнителен директор и Изпълнителния директор на Управляващото дружество.

Източниците на информация, необходима за изчисляване на НСА, са официалният бюлетин на „Българска фондова борса" АД, Ройтерс, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR и др.

- until 10:30 a.m. the calculated NAV, NAV per unit, issue value and redemption price of the Fund's units, as well as all information on their determination, including on the number of the sold and repurchased units with completed settlement, shall be sent to the Depositary;
- until 11:30 a.m. the confirmation of the Depositary of the correctness of the calculated NAV, NAV per unit, issue value and redemption price of the units of the Funds expected (when non-compliance is established, correction should be made);
- until 12:00 a.m. of the day T+1 the procedure for determination of the NAV in respect of day T is completed.

(amended – resolution dated 02.06.2023 and 19.06.2023) By 13:30 p.m., but not later than the end of the business day (day T+1), in which the valuation is made, concerning the NAV, the issue value and the redemption price applicable to a given day T, the Management Company shall publish these data on its web-site and notifies the Distributor about the calculated NAV and NAV per unit of the Fund.

The Management Company announces to the Commission summarized information of the issue value and the redemption price of the fund units once a month within a term up to three business days after the end of the month, and the form and contents of the announced information shall be determined in accordance with an Ordinance.

The Management Company shall document the discussions and the resolutions related to the determination of the NAV of the Fund. After each calculation of NAV, a report is made which contains information on the assets and liabilities of the Fund, NAV, the outstanding number of the Fund units, NAV per unit, issue value and redemption price. The complete documentation and information related to determination of NAV of the Fund and NAV per unit shall be kept at least five years.

(amended – resolution dated 02.06.2023) The control of the process of keeping in file the documents related to the calculation of the NAV of the Fund and determination of NAV per unit shall be accomplished by the CEO and the Executive Director of the Management Company.

The sources of information, necessary for the calculation of NAV, shall be the official bulletin of the Bulgarian Stock Exchange AD, Reuters, Bloomberg, CEDEL, EUROCLEAR, etc.

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

Управляващото дружество използва програмен продукт при изчисляване на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Програмният продукт е свързан със счетоводната система на Фонда, което позволява залагане на макети за осчетоводяване на различните операции и последващо автоматично генериране на счетоводните записи, които се приемат в счетоводната система. Този тип свързаност елиминира двойното въвеждане на информация, както и допринася за избягването на грешки при повторно въвеждане. Софтуерът разчита дневните файлове на „Българска фондова борса" АД и ги включва в информационния масив на системата. На база на тези данни се изчислява ежедневно пазарната цена на позициите, търгувани на БФБ, при съблюдаване на притежавания обем от съответните позиции в портфейла на Фонда и при спазване на предвидените в тези Правила критерии за наличие на пазарна цена и се включва в НСА. Пазарните цени на финансовите активи се импортират 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 изчисляването на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване и позволява проверката им за предходни периоди.

Информацията за правилата за изчисляване на НСА, тяхното прилагане, документацията и информацията, използвана за определяне на НСА, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, както и други данни, въз основа на които се изчислява НСА, се съхраняват при условията и по реда на глава първа, Раздел III от Закона за счетоводството, като счетоводните регистри и финансови отчети се съхраняват минимум 10 години, считано от 1 януари на отчетния период, следващ отчетния период, за който се отнасят, а останалите документи – съгласно чл. 12 от Закона за счетоводството, освен ако в тези Правила не е предвиден по-дълъг срок.

III. Организация на дейността по оценка на портфейла и определяне на НСА на Фонда

1.1. Управляващото дружество отговаря за приемането, изменението и допълнението на настоящите Правила. Управляващото дружество осъществява контрол за спазването и прилагането на Правилата от всички лица, които участват в изчисляването на НСА, включително и Депозитаря. Ръководителят на отдел „Съответствие" на Управляващото дружество периодично извършва проверка за осъществяване на контрол на изчислената НСА, емисионната стойност и цената на обратно

The Management Company shall systematize, classify and indicate the sources of information that are used.

The Management Company shall use a software product for the calculation of NAV, the issue value and the redemption price. The software product is connected with the accounting system of the Fund, which allows models to be set for accounting of the different operations and subsequent automatic generation of the accounting entries, which are accepted in the accounting system. This type of connection eliminates the double entry of information and assists the prevention of errors upon double entry. The software product reads the daily files of the Bulgarian Stock Exchange AD and includes them in the information data of the system. Based on these data the market price of the items, traded on the BSE is calculated daily, the volume of the respective securities held into the Fund's portfolio shall be taken into consideration when the criteria for the availability of market price provided in these rules shall be obeyed, and is entered in the NAV. The market prices of the financial assets shall be electronically imported. The program product has different levels of access, which guarantees the protection of the data upon calculation of the NAV. The program protects the data related to the calculation of NAV, the issue value and the redemption price and allows their checking of previous periods.

The information on the rules for evaluation of NAV, their application, the documentation and information used for determining NAV, the issue value and the redemption price as well as other data on the basis of which NAV is calculated shall be stored under the conditions and the procedure provided in the first chapter, Section III of the Accountancy Act as the accounting registers and the financial statements shall be stored at least 10 years starting from 1 January of the reporting period, which follows the relevant reporting period, and the other documents – in accordance with Art. 12 of the Accountancy Act, unless a longer period is provided for in these Rules.

III. Organization of the activities for evaluation of the portfolio and determination of NAV of the Fund

1.1. The Management Company is responsible for the adoption, amendment to and supplementation of the present Rules. The Management Company shall exercise control over the compliance with and the application of the Rules by all the persons, who participate in the calculation of NAV, including the Depositary. The Head of Compliance Department of the Management Company shall periodically check the exercise of control over the calculated NAV, issue value and redemption price of the units of the Fund.

изкупуване на дяловете на Фонда. При констатиране на несъответствия със закона, Правилата или Проспекта за публично предлагане на дялове, това лице уведомява представляващите Управляващото дружество.

Upon finding of non-compliance with the law, the Rules or the Prospectus for public offering of units, this person shall notify the representatives of the Management Company.

1.2. Управляващото дружество разглежда поне веднъж месечно отчетите на Депозитаря за поверените активи на Фонда и извършените с тях операции, като може да поиска от Депозитаря допълнителни документи, сведения и разяснения. При непредставяне на поисканите допълнителни документи, сведения и разяснения Управляващото дружество уведомява незабавно Комисията за финансов надзор;

1.2. The Management Company examines at least once a month the reports of the Depositary on the entrusted assets of the Fund and the effected operations in such assets, and may demand from the Depositary additional documents, information and explanations. In case the demanded additional documents, information and explanations fail to be submitted, the Management Company shall immediately notify the Financial Supervision Commission;

1.3. Управляващото дружество извършва преглед на настоящите Правила, включително на Приложение № 1, съдържащо методите за оценка на активите. Прегледът се извършва периодично - най-малко веднъж в рамките на една календарна година, както и инцидентно - преди Фондът да започне да прилага нова инвестиционна стратегия или преди да придобие нов вид актив, който не е обхванат от действащите Правила. Фондът не може да инвестира в конкретен вид актив за първи път, ако няма предварително определен метод за оценяване за този вид актив в Правилата. Преглед на Правилата се извършва и при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това.

1.3. The Management Company reviews these Rules, including Appendix No. 1 containing the methods of evaluation of the assets. The review shall be carried out periodically - at least once within a calendar year, as well as *ad hoc* - before the Fund starts implementing a new investment strategy or before acquiring a new type of assets not covered by the currently effective rules. The Fund may not invest in a particular type of assets for the first time unless there is a predefined method of valuation for that type of assets in the Rules. The Rules shall also be revised in the event of circumstances relating to the market in financial instruments, which so require.

1.4. При извършване на периодичен или инцидентен преглед на настоящите Правила съгласно т. 1.3, когато преценят, че са налице обстоятелства, налагащи извършване на промяна в Правилата, ръководителите на съответните отдели в рамките на своята компетентност отправят предложения за промени в настоящите Правила до Управителния съвет на Управляващото дружество, който разглежда предложенията и при необходимост, приема промени в Правилата. Управителният съвет може при всички случаи да приеме промени в настоящите Правила по своя инициатива. Промяната в Правилата подлежи на одобрение от Надзорния съвет на Управляващото дружество.

1.4. In carrying out a periodic or *ad hoc* review of these Rules in accordance with item 1.3, when they consider that there are reasons for a change in the Rules, the heads of the respective departments within their competence submit proposals for changes in these Rules to the Management Board of the Management Company that considers the proposals and, if necessary, adopts changes to the Rules. The Management Board may, in any event, adopt amendments to these Rules on its own initiative. The change in the Rules is subject to approval by the Supervisory Board of the Management Company.

1.5. Управляващото дружество взема решения, свързани с определяне на НСА, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване съгласно действащото законодателство, Правилата и Проспекта на Фонда, и настоящите Правила. Управляващото дружество определя стойността на активите, и събира и анализира данните, необходими за осъществяване на тази дейност. То отговаря и за получаването на пазарните котировки, броя на дяловете в обращение и валутния курс за целите на изчисляване на НСА. Управляващото дружество извършва и всички

1.5. The Management Company makes the decisions for determination of the NAV, NAV per unit, the issue value and the redemption price, in accordance with the effective laws, the Rules and the Prospectus of the Fund, and with the present Rules. The Management Company determines the value of the assets, and collects and analyses the data, necessary for the performance of these activities. It is responsible also for the receipt of the market quotes, number of the outstanding units and the currency quotes for the purposes of calculation of NAV. The Management Company also performs all accounting operations in relation to the revaluation of the assets.

счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

2. 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 11:30 часа в деня на извършване на оценката. В случай на констатирано нарушение, Депозитарят уведомява Управляващото дружество до 11:30 часа в деня на извършване на оценката и изисква отстраняване на несъответствията. При констатирани нарушения или грешки при изчисляването на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете, Депозитарят уведомява Управляващото дружество и внася корекции в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. При установяване на разлика от повече от 0.5% от НСА 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. Базисни правила за избягване на конфликти на интереси и за осигуряване на защита срещу разкриването на вътрешна информация

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

1.1. Разпределение на функциите и правомощията между Управляващото дружество, инвестиционния посредник, Депозитаря:

- Управляващото дружество сключва договор с инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на Управляващото дружество относно инвестиционните решения;
- Управляващото дружество сключва договор с Депозитар за съхранение на финансовите инструменти на Фонда.

1.2. Стриктно спазване на инвестиционните ограничения, свързани с членовете на управителния и контролния орган на Управляващото дружество и равнопоставено третиране на притежателите на дялове, включително:

- Стриктно спазване на правилата по чл. 190 от ЗДКИСДПКИ относно личните сделки с финансови инструменти на членовете на управителния и

2. The Depositary exercises control over the calculation of the issue value and the redemption price of the units of the Fund, so that to ensure that this is made by the Management Company in compliance with ACISOCIUA, the secondary legislation for its application, the Rules and the Prospectus of the Fund and the present Rules. The Depositary checks the evaluation made and the net asset determined, and notifies in writing the Management Company of the result from the check, until 11:30 a.m. of the day of determination of the evaluation. In case a breach is found, the Depositary shall notify the Management Company until 11:30 a.m. of the day of determination of the evaluation and requires adjustment of the non-compliance. Upon ascertained breaches or mistakes in the process of calculation of the issue value and the redemption price of the units, the Depositary shall notify the Management Company and shall make corrections in the issue value and in the redemption price. Upon finding of a difference by more than 0.5% of the NAV per unit upon the calculation, the Depositary shall notify the FSC and the Management Company. The Depositary notifies the Management Company and requires adjustment of the non-compliance. The Management Company immediately adjusts the non-compliance and submits the necessary announcements thereof.

IV. Basic rules for avoidance of conflicts of interests and for ensuring of protection against disclosure of inside information

1. The finding and the avoidance of conflicts of interest is made by means of:

1.1. Distribution of the functions and the powers between the Management Company, the investment intermediary, the Depositary:

- The Management Company enters into an agreement with an investment intermediary that executes the orders placed by the Management Company for executing of the investment decisions;
- The Management Company enters into an agreement with the Depositary for keeping of financial instruments of the Fund.

1.2. Correct compliance with the investment limitations, related to the members of the management and supervisory bodies of the Management Company, and equal treatment of the unitholders, including:

- Strict compliance with the Rules under Art. 190 of ACISOCIUA regarding personal deals with financial instruments of the members of the management and

контролния орган на Управляващото дружество, неговите служители и всички други лица, работещи по договор за дружеството, и свързаните с тях лица, които гарантират, че няма да бъдат сключвани лични сделки или поддържани инвестиции от тези лица, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

- Управляващото дружество осигурява справедливо третиране на притежателите на дялове, 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. Директорът за връзки с инвеститорите предоставя информация относно текущото финансово и икономическо състояние на Фонда, както и всяка друга информация, определена по закон, на инвеститорите.

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

- Вътрешните правила за дейността на Управляващото дружество уреждат вътрешната му организация и структура, и вътрешния контрол на дейността му. Правилата определят и начина на съхранение на наличната отчетност и информация, свързана с управлението на портфейла и определянето на НСА на Фонда и гарантират тяхната защита срещу разкриването на информацията.

- Членовете на управителния и контролния орган 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 на управляваните Фондове и на клиентите 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 по предходното изречение.

supervisory bodies of the Management Company, its employees and all other persons, working under contract for the company and any persons related to them, which shall ensure that no personal transactions shall be concluded or investments maintained by these persons, which allow them severally or jointly to exercise significant influence on an issuer, or which could result in a conflict of interests, or which are the result of misuse of information, which they have acquired in the process of their professional activities within the meaning of the Market Abuse with Financial Instruments Act.

- The Management Company ensures the fair treatment of the unitholders, upon which shall be applied the principles of not allowing some of them to be favored for the account of others, equal treatment upon equal circumstances, as well as full disclosure of the information necessary for making of investment decision. The investors' relations director submits information on the current financial and economic status of the Fund, as well as each other information as specified in the law, to the investors.

2. Procedure for protection against disclosure of inside information and the measures that shall be undertaken for its ensuring:

- The Internal Rules of the Management Company regulate its internal organization and structure, and the internal control over its activities. The Rules determine also the manner of keeping available reports and information, related to the portfolio management and the determination of the NAV of the Fund, and guarantee their protection against disclosure of the information.

- The members of the management and supervisory bodies of the Management Company, its employees and all other persons that work upon a contract for the Management Company, may not disclose, except for in case they are empowered to do so, and use in their favor or in favor of other persons, facts and circumstances, related to the balance and operations in the accounts of the managed Funds and clients of the Management Company, as well as all other facts and circumstances, which represent trade secret and they have become aware of in the course of implementation of their serving or professional obligations. All persons shall sign a declaration for keeping of the secrets on the preceding sentence upon entering in office or initiation of their activities in the Management Company.

Настоящите Правила могат да бъдат изменени, допълнени или заменени по решение на Управителния съвет, което се одобрява от Надзорния съвет на Управляващото дружество. Промяната влиза в сила след издаване на одобрение по реда на чл. 179 ЗДКИСДПКИ.

Настоящите Правила са приети от Управителния съвет на Управляващото дружество с Протокол 3-XI/11.11.2022 г., одобрени от неговия Надзорен съвет с Протокол 2-XI/11.11.2022 г. и влизат в сила на 19.12.2022 г., изменени с решение на УС с Протокол 2-VI/02.06.2023 г. и Протокол 5-VI/ 19.06.2023 г., одобрено от НС на Управляващото дружество с Протокол 2-VI/02.06.2023 г. и Протокол 4-VI/ 19.06.2023 г., като изменението влиза в сила на 09.07.2023 г., изменени с решение на УС с Протокол 2-X/ 18.10.2023 г., одобрено от НС на Управляващото дружество с Протокол 2-X/ 18.10.2023 г., като изменението влиза в сила два месеца след датата на одобрението по чл. 179 ЗДКИСДПКИ.

The present Rules can be amended, supplemented or replaced by a resolution of the Management Board which shall be approved by the Supervisory Board of the Management Company. The change shall enter into force after the issuance of approval pursuant to Art. 179 ACISOCIUA.

The present Rules are adopted by the Management Board of Management Company with Minutes 3-XI/11.11.2022 and are approved of by its Supervisory Board with Minutes 2-XI/11.11.2022 and shall enter into force on 19.12.2022, amended by a resolution of the MB with Minutes 2-VI/02.06.2023 and Minutes 5-VI/ 19.06.2023, approved by the SB of the Management Company with Minutes 2-VI/ 02.06.2023 and Minutes 4-VI/ 19.06.2023, whereas the amendments shall enter into force on 09.07.2023, amended by a resolution of the MB with Minutes 2-X/ 18.10.2023, approved by the SB of the Management Company with Minutes 2-X/ 18.10.2023, whereas the amendments shall enter into force two months after the date of the approval thereof pursuant to Art. 179 ACISOCIUA..