

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

С настоящите Правила се уреждат принципите и методите за оценка на активите, пасивите и изчисляване на нетната стойност на активите („НСА”) на договорен фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 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.
- 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),

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

These Rules provide for the principles and methods for evaluation of the assets, liabilities and calculation of the net asset value (“NAV”) of Contractual Fund “DSK Stability – Eurobonds 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.
- 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

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.

А. Оценка на активите

Методи за оценка на активите

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

Б. Оценка на пасивите на Фонда

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.

В. Определяне на НСА

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.

Г. Ролята на одиторите на Фонда за оценка на портфейлите и определяне на НСА

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

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.

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.

A. Asset valuation

Methods for valuation of the assets

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

B. Valuation of the liabilities of the Fund

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.

C. Determination of NAV

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.

D. The role of the auditors of the Fund in evaluation of the portfolios and determination of the NAV

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

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

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 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

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 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

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. (изм. – реш. от 17.07.2025 г.) 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 13:00 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);
 - ✓ 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 четвъртото число след десетичния знак.
- до 13:00 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 15:00 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 констатиран нарушения се извършват корекции на несъответствията);

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. (amended – resolution dated 17.07.2025) 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 13:00 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 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 fourth number after the decimal mark.
- until 13:00 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 15:00 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);

- до 15:30 часа на ден T+1 завършва процеса по определяне на НСА за ден T.

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 17.07.2025 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 представляващите Управляващото дружество.

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

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

- until 15:30 of the day T+1 the procedure for determination of the NAV in respect of day T is completed.

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 17.07.2025) 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 representatives 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.

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

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 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.

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;

1.3. Управляващото дружество веднъж годишно извършва преглед на Процедурата за определяне на стойността на активите на Фонда или при възникване на обстоятелства, свързани с пазара на финансови инструменти, които изискват това.

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. 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. 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. The Management Company reviews the procedure for determination of the value of the assets of the Fund once a year or upon coming of circumstances, related to the financial instruments market that require such a review.

1.4. 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 счетоводни операции във връзка с преоценката на активите.

2. (изм. – *реш. от 17.07.2025 г.*) 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 15:00 часа в деня на извършване на оценката. В случай на констатирано нарушение, Депозитарят уведомява Управляващото дружество до 15:00 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 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.

1.4. 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.

2. (*amended – resolution dated 17.07.2025*) 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 15:00 of the day of determination of the evaluation. In case a breach is found, the Depositary shall notify the Management Company until 15:00 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 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. 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 относно личните сделки с финансови инструменти на членовете на управителния и контролния орган на Управляващото дружество по чл. 95, ал. 2, т. 6 от ЗДКИСДПКИ, включително гарантиращи, 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 вътрешна информация по смисъла на Регламент № 596/ 2014 относно пазарната злоупотреба и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (Регламент № 596/2014).
- 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.
- (изм. – реш. от 17.07.2025 г.) 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.

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 regarding personal deals with financial instruments of the members of the management and supervisory bodies of the Management Company according to Art. 95, para. 2, item 6 of ACISOCIUA, including ensuring that no personal transactions or supporting investments held by such persons, allowing them jointly or severally to exercise significant influence over an issuer, or which would lead to a conflict of interests, or are result of abuse with inside information within the meaning of Regulation (EU) No 596/2014 on market abuse and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC.
- 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.
- (amended – resolution dated 17.07.2025) 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.

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. 18 ЗДКИСДПКИ.

Настоящите Правила са приети от Управителния съвет на Управляващо дружество „ДСК Управление на активи” АД с Протокол 8-III/26.03.2025 г., одобрени от неговия Надзорен съвет с Протокол 7-III/26.03.2025 г., изменени с решение на УС с Протокол 5-VII/ 17.07.2025 г., одобрено от НС на Управляващото дружество с Протокол 5-VII/ 17.07.2025 г., като изменението влиза в сила на 01.09.2025 г.

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. 18 ACISOCIUA.

The present Rules are adopted by the Management Board of Management Company “DSK Asset Management” AD with Minutes 8-III/26.03.2025 and are approved of by its Supervisory Board with Minutes 7-III/26.03.2025, amended by a resolution of the MB with Minutes 5-VII/ 17.07.2025, approved by the SB of the Management Company with Minutes 5-VII/ 17.07.2025, whereas the amendments shall enter into force on 01.09.2025.

Приложение № 1
по част I, буква „А” от Правилата за оценка на портфейла
и за определяне на нетната стойност на активите на
договорен фонд „ДСК Стабилност – Еврооблигации 5”

Методи за оценка на активите

Основните принципи при оценка на активите на Фонда са, както следва:

- ✓ 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 - по цена на неговото придобиване (т.е. справедливата стойност на даденото или получено възнаграждение) или по друг метод на оценяване, предвиден в настоящото приложение;
- ✓ При последващо оценяване на актив - по справедлива стойност, по реда и начина, определени в настоящото приложение.

Методи за оценка на активите на Фонда:

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от Фонда активи по отчета за финансовото състояние за деня, към който се извършва оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. Справедливата стойност на издадените от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и на издадените от друга държава членка или от трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:

- а) по цена „купува” при затваряне на пазара за деня, към който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;
- б) в случай че пазарът не работи в деня, към който се извършва оценката - по цена „купува” при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация;
- в) в случай че цената, изчислена съгласно букви „а” – „б”, 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.

2. При невъзможност да се приложи т. 1 се използва методът на дисконтираните парични потоци. Като основа за изчисленията се използват цени „купува” на последните издадени емисии със съответен матуритет. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост „основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена, се наричана „търсена емисия”. За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

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

- а) на основата на цени „купува” на основните емисии се формира крива на дохода;
- б) 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;
- в) определя се разликата (в дни) между срока до падежа на двете основни емисии, както и разликата в дохода им до падежа;
- г) изчислява се множител, като разликата в дохода до падежа се разделя на разликата в дните до падежа;
- д) определя се разликата в дните до падежа на търсената емисията и предхождащата ѝ основна емисия;
- е) получената разлика се умножава с множителя от предходната стъпка, за да се изчисли разликата в дохода до падежа на търсената и основната емисия;
- ж) 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;

з) на основата на получения доход до падежа на търсената емисия се изчислява брутната 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:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – брой на лихвените плащания за година;

N – общ брой на лихвените плащания;

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

i – пореден номер на лихвеното плащане.

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

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

3. Справедливата стойност на прехвърляеми дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на места за търговия, при активен пазар, в чужбина, се определя по следния начин:

3.1. За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и други места за търговия:

а) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за деня, към който се извършва оценката;

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

в) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „б“ оценката се извършва по последна цена на сключена с тях сделка в рамките на последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва оценката;

г) в случай че цената на облигации е изчислена на основата на брутни цени, тя се използва пряко за оценката. При условие че цената на облигациите е изчислена на основата на нетни цени, справедливата стойност се формира, като към цената се прибави дължимият лихвен купон към датата на извършване на оценката.

Стойността на натрупаната лихва се определя чрез използването на следната формула:

$$AccInt = F * \frac{C}{n} * \frac{A}{E}$$

където:

AccInt – е натрупаният лихвен купон;

F – главницата (номиналната стойност) на облигацията;

C – годишният лихвен купон;

n – броят на лихвените плащания в годината;

A – изминалите лихводни от началото на лихвения период до датата на изчисленията. Дните се изчисляват на база 30 дни в месец или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

E – броят дни в текущия лихвения период. Дните се изчисляват на база 360, 364, 365 или 366 дни в годината, или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и изчислената брутна цена се използва за последваща оценка на облигацията.

3.2. Ако не може да се определи цена по реда на точка 3.1, б. „а” – „в”, оценката на ценните книжа се извършва като се прилага методът на дисконтираните нетни парични потоци по формулата по-долу с норма на дисконтиране:

а) настоящата доходност до падежа на ценни книжа със сходни характеристики (вид, условия на плащане и падеж), допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента. Изборът на ценната книга, чиято доходност до падежа ще се използва като норма на дисконтиране, както и рисковата премия, отразяваща риска на емитента, с която ще се коригира избраната норма на дисконтиране, се обосновават чрез сравнителен анализ. Източник на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на Българска фондова борса, официалните бюлетени на чуждестранните регулирани пазари или съответни места за търговия, на които са допуснати или се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация;

б) настоящата доходност до падежа на държавни ценни книжа със сходни условия на плащане и падеж, коригирана с рискова премия, отразяваща риска на емитента и дадената ценна книга;

в) при метода на дисконтираните нетни парични потоци се използва 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:

P – цената на ценната книга;

F – главницата на ценната книга;

C – годишният купон на облигацията;

n – броят на лихвените плащания за година;

N – общият брой на лихвените плащания;

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

i – поредният номер на лихвеното плащане.

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

4. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти**, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в **България**, се определя:

а) по среднопретеглената цена на сключените с тях сделки за деня, към който се извършва оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, ако обемът на сключените с тях сделки за деня е не по-малък от 0.02 на сто от обема на съответната емисия;

б) ако не може да се определи цена по предходната точка, цената се определя като средноаритметична на най-високата цена „купува” от поръчките, валидни към момента на затваряне на регулирания пазар за деня, към който се извършва оценката, и среднопретеглената цена на сключените със съответните финансови инструменти сделки за същия ден. Цената се определя по този ред само в случай, че има сключени сделки и подадени поръчки с цена „купува”;

в) ако не може да се приложи б. „б”, цената е среднопретеглената цена на сключените с финансовите инструменти сделки за най-близкия ден, за който има сключени сделки, през последния 30-дневен период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

5. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти**, допуснати до или търгувани на места за търговия, при **активен пазар, в чужбина**, се определя съгласно т. 3.1.

6. При невъзможност да бъдат приложени т. 4 и 5 при формиране на справедливата стойност на опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя като се използва подходът на Black-Scholes за определяне на цена на опция. Моделът Black-Scholes третира оценката на опции за покупка (кол опции), поради това формирането на стойността на пут опцията ще е функция на цената на кол опция за съответния актив при същите условия. Формулата за определяне на цената на пут опция е, както следва:

$$P = C + Xe^{-rT} - S_0$$

където:

C – цената на кол опцията, изчислена по модела на Black-Scholes;

X – цената на упражняване на опцията (Strike price);

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;

r – безрисков лихвен процент;

T – срокът до падежа на опцията в години;

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;

S_0 – текущата цена на базовия актив (този, за който опцията е конструирана).

Изчисляване на цената на кол опцията (C) за съответния актив със същите параметри (формула на Black-Scholes):

$$C_0 = S_0 N(d_1) - Xe^{-rT} N(d_2)$$

където:

$$d_1 = \frac{\ln(S_0/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

и където:

C_0 – текущата стойност на кол опцията;

S_0 – текущата цена на базовия актив;

$N(d)$ – вероятността един случаен опит върху стандартното нормално разпределение да има стойност по-малка от d. Съответните стойности могат да се намерят в таблици със стойностите на нормалното разпределение;

X – цената на упражняване на опцията;

e – 2.71828, основата на натуралната логаритмична функция;

r – безрисков лихвен процент;

T – срокът до падежа на опцията в години;

$Xe^{-rT} = PV(X)$ – настоящата стойност на цената на упражняване на опцията;

ln – функцията натурален логаритъм;

σ – стандартното отклонение на нормата на възвращаемост на годишна база (постоянно капитализирана) на базовия актив (волатилност).

Стандартното отклонение на нормата на възвращаемост за n наблюдения се изчислява по формулата:

$$\sigma = \sqrt{\frac{n}{n-1} \sum_{t=1}^n \frac{(r_t - \bar{r})^2}{n}}$$

където $\bar{r}$ е средната възвращаемост за периода на извадката. Нормата на възвращаемост в деня t се определя в съответствие с постоянната капитализация като $r_t = \ln(S_t/S_{t-1})$.

7. При невъзможност да бъде приложена т. 4 и 5 при формиране на справедливата стойност на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя по следния начин:

$$F = \{S - PV(D, 0, T)\} * (1 + Rf)^T$$

където:

F – цената на фючърс контракт;
S – спот цената на базов актив;
 $PV(D,0,T)$ – настоящата стойност на очакван дивидент;
 R_f – безрисков лихвен процент;
T – брой дни на контракта, разделен на 365.

8. Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари**, се определя по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в последния работен ден, предхождащ деня на извършване на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

8.1. Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се определя като се използва формулата по т. 6.

8.2. Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се определя като се използва формулата по-долу. Когато срокът до падежа на валутните форуърдни договори е по-малък от 1 месец и в случай, че са налице незначителни разлики по отношение на стойностите на лихвените проценти, поради краткия срок и пренебрежимо малкото влияние на дисконтовите фактори, се приема, че форуърдният валутен курс към датата на определяне на справедливата стойност (t) е равен на текущия спот валутен курс.

$$V_t = N \times \left(\frac{C}{(1 + i_A)^{(T-t)}} - \frac{P}{(1 + i_B)^{(T-t)}} \right)$$

където:

V_t – стойност на форуърдния договор;

N – размер на форуърдния договор;

C – текущия спот курс между двете валути;

P – форуърден валутен курс, договорен при сключването на форуърдния договор;

И двата валутни курса се изразяват като единици валута B за една единица валута A.

i_A – безрисков лихвен процент за валута A;

i_B – безрисков лихвен процент за валута B;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

8.3. Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т. 8.2., се определя като се използва формулата по т. 7.

9. Справедливата стойност на финансови инструменти, допуснати до търговия на повече от едно място за търговия, се определя по цени, оповестявани публично към деня на оценката от мястото за търговия, от което за съответния ден е изтъргуван най-голям обем от финансовите инструменти.

10. В случаите, когато не се провежда търговия на място за търговия в работни дни за страната или когато дадени финансови инструменти са временно спрени от търговия, за последваща оценка на финансовите инструменти, 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 мястото за търговия не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България. Правилото не се прилага, когато на мястото за търговия не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 6 и 7.

11. Справедливата стойност на **влоговете в банки, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня на оценката, както следва:

а) срочните и безсрочните влогове, парите на каса – по номинална стойност;

б) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;

в) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход – по себестойност.

12. **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в легова равностойност, определена по централния курс на Българската народна банка, валиден за деня, към който се извършва оценката.

13. **Последващата оценка на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия**, се определя съгласно т. 3.1. При невъзможност да се приложи т. 3.1, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран 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} е стойността на депозитния сертификат;

MV – стойността на депозитния сертификат на падежа;

N – номиналната стойност на депозитния сертификат;

d – брой дни от деня, към който се определя оценката до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихвата, 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} е цената на съкровищния бон;

N – номиналната стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от деня, към който се определя оценката до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 3.2.

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