

ПРАВИЛА

ДОГОВОРЕН ФОНД „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”

ВИСОКОРИСКОВ ПРОФИЛ

I. НАИМЕНОВАНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**Договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика”****II. ДАННИ ЗА ЛИЦЕТО, КОЕТО ОРГАНИЗИРА ИЛИ УПРАВЛЯВА ДОГОВОРНИЯ ФОНД**

1. (Изм. с решение от 25.07.2014 г.) Управляващо дружество „Конкорд Асет Мениджмънт” АД, гр. София, получило лиценз да извършва дейност от Комисията за финансов надзор („КФН”) №1-УД от 19 септември 2005 година („Управляващото дружество”), е лицето, което е организирано и управлява Договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика”. При осъществяване на действия по управление на Договорния фонд, Управляващото дружество действа от името и за сметка на Договорния фонд.

2. (Изм. с решение на СД от 25.07.2014 г. ; изм. с решение от 31.01.2018 г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 02.07.2021 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) Управляващо дружество „Конкорд Асет Мениджмънт” АД, гр. София е регистрирано по фирмено дело № 7556/ 2005 година на Софийски градски съд, ЕИК по БУЛСТАТ 131446496. УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД е учредено с капитал 132 600 (сто тридесет и две хиляди и шестстотин) евро, разпределен в 260 000 (двеста и шестдесет хиляди) броя поименни безналични акции с номинална стойност 0.51 (нула цяло и петдесет и един евроцента) евро всяка една и право на 1 (един) глас в Общото събрание на акционерите. Управляващото дружество се управлява от Съвет на директорите и се представлява само заедно от Наталия Стоянова Петрова и прокурист. Дейностите, включени в предмета на дейност на Управляващото дружество и имащи отношение към организирането и управлението на Договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика”, са, както следва:

- ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** управление на инвестиции чрез инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други ликвидни финансови активи по чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове на ФОНДА, осъществявано на принципа на разпределение на риска;
- ▶ администриране на дялове на договорни фондове, включително правни и счетоводни услуги във връзка с управление на активи, искания за информация на инвеститори, оценка на активи и изчисляване цена на дялове, контрол за спазване на законовите изисквания, водене на книга на притежателите на дялове, разпределение на дивиденди и други плащания, издаване, продажба и обратно изкупуване на дялове, изпълнение на договори, водене на отчетност, маркетингови услуги;
- ▶ **(изм. с решение на СД от 25.07.2014 г.)** управляващото дружество може да предоставя и инвестиционни консултации относно финансови инструменти; управляващото дружество издава (продава) и изкупува обратно дяловете на управляваните от него договорни фондове от името и за сметка на последните тези правила и Общите условия на Управляващото дружество.
- ▶ **(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.)** Управляващото дружество е длъжно да осъществява инвестиционната политика с оглед постигане инвестиционните цели на ФОНДА, както и да спазва инвестиционните ограничения, предвидени в ЗДКИСДПКИ, в актовете по прилагането му и в настоящите правила.
- ▶ **(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.)** Управляващото дружество е длъжно да спазва правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на ФОНДА.
- ▶ **(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 16.02.2017 г.)** Управляващото дружество е длъжно да:

а) полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на договорните фондове, които Управляващото дружество управлява, и на интегритета на пазара;

б) действа с необходимите умения, грижа и внимание в най-добрия интерес на ФОНДА и на интегритета на пазара;

в) разполага и използва ефективно ресурсите и процедурите, необходими за правилното извършване на дейността му;

г) избягва конфликт на интереси, а когато не може да бъде избегнат, да гарантира, че ФОНДЪТ, е третиран справедливо;

д) се съобразява с всички регулаторни изисквания при осъществяването на дейността си в най-добрия интерес на инвеститорите и на интегритета на пазара.

► **(Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.)** Управляващото дружество взема под внимание рисковете за устойчивостта при изпълнение на изискванията по чл. 115, ал. 1 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Загл. Изм. – ДВ, бр. 63 от 2016 г., доп. бр. 55 от 2022 г.) (Наредба № 44). За целите на чл. 117, ал. 1 – 3 от Наредба № 44 и с оглед на ефективното отчитане на рисковете за устойчивостта управляващото дружество поддържа необходимите ресурси и експертен опит.

► **(Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.)** Когато управляващото дружество отчита основните отрицателни въздействия на инвестиционните си решения върху факторите за устойчивост, както е посочено в чл. 4, параграф 1, буква "а" от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ, L 317/1 от 9 декември 2019 г.) (Регламент (ЕС) 2019/2088), или в изпълнение на изискванията по чл. 4, параграфи 3 или 4 от същия регламент, то взема предвид тези основни неблагоприятни въздействия при изпълнение на изискванията по чл. 132, ал. 2 – 5 от Наредба № 44.

3. (Изм. с решение от 08.09.2014 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Дейността по управление на инвестициите се осъществява посредством инвестиционни решения и нареждания, които се изпълняват от упълномощени от управителния орган на управляващото дружество, съответно указани в проспекта и Основния информационен документ на договорния фонд, инвестиционни посредници при спазване изискванията на закона.

4. (нова с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) Безналичните финансови инструменти, притежавани от договорния фонд, се вписват в депозитарна институция по смисъла на § 1, т. 79, буква "б" от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, а останалите ѝ активи се съхраняват в депозитар. Според § 1, т. 79, буква "б" от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти "Депозитарна институция" е лице, което осъществява дейност по регистриране на финансови инструменти и по прехвърляния на такива инструменти чрез откриване и водене на сметки на техните емитенти и/или притежатели. В случай че депозитарят е инвестиционен посредник, паричните средства се съхраняват при условията на чл. 93 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Депозитарят извършва всички плащания за сметка на договорния фонд. Управляващото дружество съхранява активите на всеки договорния фонд, която управлява, в един депозитар.

III. ОСНОВНИ ЦЕЛИ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ И ПОЛИТИКА НА „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”

III.1. ИНВЕСТИЦИОННА ДЕЙНОСТ НА ДФ „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”

III.1.1. ОСНОВНИ ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1. (изм. с решение от 18.01.2019 г.) Основна цел на договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика” е да реализира за своите инвеститори нарастване на направените инвестиции във времето чрез реализиране на лихвен и капиталов доход в условията на умерен до висок риск. За постигане на основната цел от инвестиционната дейност активите на Договорния фонд се управляват като се следва активна стратегия, основана на задълбочени пазарни анализи. Изборът на вида на активите, в които Фондът инвестира, зависи от възможността им да генерират очакваната доходност.

2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 02.07.2021 г., изм. с решение на СД от 02.07.2026 г.) Портфейлът на Договорния фонд се състои от акции (общо до 100% от стойността на активите) и дългови ценни книжа (общо до 30% от стойността на активите) на български и чуждестранни емитенти опериращи в сектор Енергетика, както и деривативни инструменти (общо до 30% от стойността на активите). Наред с инвестициите в сектор Енергетика и в съответствие със структурата на портфейла по т. III.2.2, Фондът може да инвестира тематично и в прехвърляеми ценни книжа (акции, облигации и борсово търгувани фондове) на емитенти, чиято основна дейност е свързана с добив, обработка, преработка или търговия със сребро и/или платина (общо до 30% от стойността на активите), както инвестиране във фотонни компании (общо до 50% от стойността на активите), при спазване на ограниченията по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ и без придобиване на физически благородни метали или на финансови инструменти, чийто базов актив е физически благороден метал. Инвестиционната политика на Договорния фонд не предвижда ограничения на инвестициите по отношение на броя на регулирани пазари, на които да може да придобива активи. Чуждестранните регулирани пазари, на които Договорният фонд може да инвестира активите си, се определят с решение на Комисията за финансов надзор (КФН) по предложение на Заместник-председателя, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност” в Комисията за финансов надзор („ресорния Заместник-председател”). Фондът може да инвестира активите си и на следните регулирани пазари, независимо дали са включени в списъка, определен с решение на КФН:

Регулирани пазари в трети държави	
Австралия	Australian Securities Exchange
Албания	Bursa e Tiranës
Аржентина	Buenos Aires Stock Exchange
Армения	Armenia Securities Exchange
Бахрейн	Bahrain Bourse
Беларус	Belarusian Currency and Stock Exchange
Босна и Херцеговина	Sarajevo Stock Exchange
Бразилия	Sao Paulo Stock Exchange/BM&F Bovespa
Великобритания и задморски територии	London Stock Exchange
	London International Stock Exchange
	Aquis Stock Exchange
	AIM

Виетнам	Ho Chi Minh Stock Exchange
Грузия	Georgian Stock Exchange
Египет	Egyptian Exchange
Израел	Tel Aviv Stock Exchange
Индия	Bombay Stock Exchange
	National Stock Exchange of India
Индонезия	Indonesia Stock Exchange
Казахстан	Kazakhstan Stock Exchange
Канада	Toronto Stock Exchange
Катар	Qatar Exchange
Китай	Shanghai Stock Exchange
	Hong Kong Exchanges and Clearing
Кувейт	Kuwait Stock Exchange
Малайзия	Bursa Malaysia
Мексико	Mexican Stock Exchange/ Bolsa Mexicana de Valores
Нова Зеландия	New Zeland Stock Exchange
Норвегия	Oslo Børs
ОАЕ	NASDAQ Dubai
	Abu Dhabi Securities Exchange
	Dubai Financial Market
Оман	Muscat Securities Market
Русия	Московска междубанкова валутна борса (MICEX)/ Moscow Interbank Currency Exchange
	Руска търговска система RTS/ RTS Stock Exchange
	Moscow Exchange
Саудитска Арабия	Saudi Stock Exchange/Tadawul
САЩ	NYSE Arca
	American Stock Exchange
	Chicago Board of Trade
	Chicago Mercantile Exchange
	NASDAQ Stock Market
	New York Stock Exchange
Северна Македония	Macedonian Stock Exchange
Сингапур	Singapore Exchange
Сърбия	Belgrade Stock Exchange
Тайван	Taiwan Stock Exchange
Тайланд	Stock Exchange of Thailand
Турция	Istanbul Stock Exchange/Borsa Istanbul
Украйна	PFTS Stock Trading System
	Ukrainian Exchange
Филипини	Philippine Stock Exchange
	Philippine Dealing Exchange
Черна гора	Montenegro Stock Exchange
Чили	Santiago Stock Exchange
Швейцария	Zurich Stock Exchange/ SIX Swiss Exchange
ЮАР	JSE Securities Exchange South Africa
Южна Корея	Korea Exchange
Япония	Tokyo Stock Exchange

Договорният фонд инвестира активите си при спазване ограниченията, предвидени в чл. 38 от ЗДКИСДПКИ.

3. За постигане на заявената цел на инвестиционната дейност на Договорния фонд може да се използват различни стратегии за застраховане срещу валутен, лихвен и пазарен риск.

III.1.2. ОСНОВНИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ДЕЙНОСТ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1. (Изм. и доп. с решение от 08.06.2012 г.) Управляващото дружество инвестира активите на „Конкорд Фонд-4 Енергетика” единствено в:

1.1. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти;

1.2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

1.3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от КФН по предложение на заместник-председателя, или са предвидени в устава, съответно в правилата на колективната инвестиционна схема;

1.4. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, в условията на чиято емисия е включено поемане на задължение да се иска допускане, и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, които са включени в списък, одобрен от КФН по предложение на заместник-председателя, или са предвидени в устава, съответно в правилата на колективната инвестиционна схема;

1.5. (Изм. и доп. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г.) дялове на колективни инвестиционни схеми и/или на други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, независимо от това, дали са със седалище в държава членка, при условие че:

а) другите предприятия за колективно инвестиране отговарят на следните условия:

аа) **(изм. с решение от 07.02.2019 г.)** получили са разрешение за извършване на дейност по закон, съгласно който върху тях се осъществява надзор, който КФН по предложение на заместник-председателят смята за еквивалентен на надзора съгласно правото на Европейския съюз, и сътрудничеството между надзорните органи е в достатъчна степен осигурено;

бб) нивото на защита на притежателите на дялове в тях, включително правилата за разпределението на активите, за ползването и предоставянето на заеми на прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и за продажбата на ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които предприятията за колективно инвестиране не притежават, са еквивалентни на

правилата и защитата на притежателите на дялове на колективни инвестиционни схеми;

вв) разкриват периодично информация, като изготвят и публикуват годишни и 6-месечни отчети, даващи възможност за оценка на активите, пасивите, приходите и извършените операции през отчетния период, и

б) не повече от 10 на сто от активите на колективните инвестиционни схеми или на другите предприятия за колективно инвестиране, чистото придобиване се предвижда да се извърши, могат съгласно учредителните им актове или правилата им да бъдат инвестирани общо в дялове на други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране;

1.6. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) влогове в кредитни институции, платими при поискване или за които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падеж не повече от 12 месеца; кредитните институции в трета държава трябва да спазват правила и да са обект на надзор, които КФН по предложение на заместник-председателя смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;;

1.7. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, търгувани на регулирани пазари по т. 1.1 – 1.3;

1.8. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г.) деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, при условие че:

а) базовите им активи са инструменти, финансови индекси, лихвени проценти, валута или валутни курсове, в които колективната инвестиционна схема може да инвестира съгласно инвестиционната си политика, определена в устава, съответно в правилата;

б) **(изм. с решение от 07.02.2019 г.)** насрещната страна по сделката с тези деривативни финансови инструменти е институция - предмет на пруденциален надзор, и отговаря на изисквания, одобрени от КФН по предложение на заместник-председателя;

в) са обект на надеждна и подлежаща на проверка ежедневна оценка и във всеки момент по инициатива на колективната инвестиционна схема могат да бъдат продадени, ликвидирани или закрити чрез офсетова сделка по справедлива стойност; деривативни финансови

1.9. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г.) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар и посочени в § 1, т. 6 от допълнителните разпоредби на ЗДКИСДПКИ, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарят на следните условия:

а) емитирани или гарантирани са от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

б) издадени са от емитент, чиято емисия ценни книжа се търгува на регулиран пазар по т. 1.1 – 1.3;

в) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

г) **(изм. с решение от 07.02.2019г.)** издадени са от емитенти, различни от тези по букви "а", "б" и "в", отговарящи на критерии, одобрени от КФН по предложение на заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви "а", "б" и "в";

бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква "ж" от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/ЕИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Договорният фонд не може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 1 повече от 10 на сто от активите си.

3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Договорният фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях. Договорният фонд може да държи допълнителни ликвидни активи, изискванията за които са определени с наредба.

4. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 5 на сто от активите на „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ в ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент.

5. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 20 на сто от активите на „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ във влогове в лице по т. 1.6.

6. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Рисквата експозиция на ФОНДА по сделка с деривативни финансови инструменти чрез централен контрагент, лицензиран съгласно [чл. 14 от Регламент \(ЕС\) № 648/2012](#) на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 г. относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на транзакции (ОВ, L 201/1 от 27 юли 2012 г.), наричан по-нататък "[Регламент \(ЕС\) № 648/2012](#)", или чрез централен контрагент, признат съгласно [чл. 25 от същия регламент](#)", не може да надвишава нито един от следните прагове:

десет на сто от активите, когато насрещната страна е кредитна институция по [чл. 38, ал. 1, т. 6](#) ЗДКИСДПКИ, или

пет на сто от активите - в останалите случаи.

7. (Изм. с решение от 08.06.2012 г. изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Управляващото дружество може да инвестира до 10 на сто от активите на ФОНДА в прехвърляеми ценни книжа или в инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, само при условие че общата стойност на инвестициите в лицата, във всяко от които ФОНДА инвестира повече от 5 на сто от своите активи, не надвишава 40 на сто от активите му. Ограничението по изречение първо не се прилага относно влоговете в кредитни институции, върху които се осъществява

пруденциален надзор, както и към сделките с деривативни финансови инструменти с тези институции.

8. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Независимо от ограниченията по т. 4 – 6, Управляващото дружество не може да комбинира инвестициите на ФОНДА в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти, които не са преминали централен клиринг чрез централен контрагент, лицензиран съгласно [чл. 14 от Регламент \(ЕС\) № 648/2012](#) или чрез централен контрагент, признат съгласно [чл. 25 от същия регламент](#), когато в резултат на това комбиниране общата стойност на тези инвестиции надвишава 20 на сто от активите му.

9. Управляващото дружество може да инвестира до 35 на сто от активите на „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ в ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени от един емитент, ако ценните книжа и инструментите на паричния пазар са издадени или гарантирани от Република България, друга държава членка, от техни местни органи, от трета държава или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка.

9а. (Нова с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Управляващото дружество може да инвестира до 25 на сто от активите на ФОНДА в покрити облигации. Общата стойност на инвестициите по изречение първо, надхвърлящи ограничението по т. 4 за експозиции към един емитент, не може да надхвърля 80 на сто от активите на ФОНДА.

10. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Прехвърляемите ценни книжа и инструментите на паричния пазар по т. 9 и т. 9а не се вземат предвид за целите на ограничението по т. 7. Инвестиционните ограничения по т. 4 – 9а не могат да бъдат комбинирани, когато в резултат на това комбиниране общата стойност на инвестициите на ФОНДА в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, издадени от едно лице, влоговете при това лице, както и експозицията към същото лице, възникнала в резултат на сделки с деривативни финансови инструменти съгласно т. 4 – 9а, ще надвиши 35 на сто от активите на ФОНДА.

11. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Дружествата, включени към една група за целите на съставяне на консолидиран финансов отчет съгласно признатите счетоводни стандарти, се разглеждат като едно лице при прилагане на ограниченията по т. 4 - 10.

12. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Общата стойност на инвестициите в прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар, емитирани от дружествата в една група, не може да надвишава 20 на сто от стойността на активите на ФОНДА.

12а. (Нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Управляващото дружество, действащо за сметка на всички управлявани от него колективни инвестиционни схеми или други предприятия за колективно инвестиране, не може да придобива акции с право на глас, които биха му позволили да упражнява значително влияние върху управлението на емитент. Значително влияние по смисъла на изречение първо е налице в случаите на пряко или непряко притежаване на 20 на сто или повече от гласовете в общото събрание на емитент, определени съгласно чл. 145 и 146 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа.

13. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ не може да придобива повече от:

- десет на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

- ▶ десет на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;
- ▶ двадесет и пет на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране, което отговаря на изискванията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ;
- ▶ десет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

14. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.)

Управляващото дружество може да инвестира не повече от 10 на сто от активите на ФОНДА в дяловете на една и съща колективна инвестиционна схема или друго предприятие за колективно инвестиране по т. 1. 5, независимо дали е със седалище в държава членка или не.

15. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 23.03.2017г., доп. с решение на СД от 30.07.2021 г.)

Общият размер на инвестициите в дялове на предприятия за колективно инвестиране, различни от **колективна инвестиционна схема**, не може да надвишава 30 на сто от активите му. Съгласно чл. 171 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ Националните инвестиционни фондове представляват други предприятия за колективно инвестиране. Националните инвестиционни фондове са отворени или затворени национални инвестиционни дружества със седалище в Република България или национални договорни фондове, които инвестират в прехвърляеми ценни книжа или в други ликвидни финансови активи, набрани чрез публично предлагане парични средства, на принципа на разпределение на риска. Националните инвестиционни фондове не са колективни инвестиционни схеми и за тях изискванията на част втора се прилагат само ако това е изрично предвидено в този дял. Съгласно чл. 263 от ЗДКИСДПКИ (Предишен чл. 194 – ДВ, бр. 109 от 2013г., в сила от 20.12.2013 г.) предприятие за колективно инвестиране е и дружество със специална инвестиционна цел, дейността на което е уредена със Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и дружествата за секюритизация.

16. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Ограниченията по този раздел не се прилагат, когато управляващото дружество упражнява за сметка на „Конкорд Фонд-4 Енергетика” права на записване, произтичащи от ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са част от активите на Фонда.

17. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. и доп. с решение от 16.02.2017 г.)

При нарушение на инвестиционните ограничения в този член по причини извън контрола на Управляващото дружество действащо от името и за сметка на Фонда или в резултат на упражняване права на записване той приоритетно, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба привежда активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В случаите по предходното изречение, той е длъжен в 7-дневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му.

17.1. Ако в 7 – дневен срок от извършването на нарушението на инвестиционните ограничения в този член по причини извън контрола на Фонда и след уведомлението съгласно предходната алинея, Фондът преведе активите си в съответствие с инвестиционните ограничения, той не предприема действия съгласно предходната алинея, като в същия този 7 – дневен срок уведомява Комисията за влизане в законоустановените инвестиционни ограничения.

18. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) (1) Управляващото дружество, когато действа за сметка на ФОНДА, може да придобива чуждестранна валута посредством компенсационен заем с цел ефективно управление на разходите на ФОНДА. Компенсационният заем възниква в случаите, когато банка, с която ФОНДЪТ има договорни взаимоотношения, срещу депозирана валута на ФОНДА, осигурява от чужда банка контрагент предоставянето на заем на ФОНДА в съответната чуждестранна валута. Експозицията на ФОНДА по заема по настоящата алинея не може да надхвърля 10 на сто от активите му. Средствата от заема по тази алинея могат да бъдат използвани за:

1. плащане на подадените поръчки за обратно изкупуване на дяловете на ФОНДА извън територията на Република България;

2. покупка на инструменти по чл. 38 ЗДКИСДПКИ.

при условия, определени с наредба.

(2) (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Заместник-председателят на Комисията за финансов надзор може да разреши на ФОНДА да ползва заем на стойност до 10 на сто от активите му, ако едновременно са изпълнени следните условия:

1. заемът е за срок, не по-дълъг от 3 месеца, и е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дяловете на ФОНДА;

2. условията на договора за заем не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.

(3) (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) Решението за ползване на заем за сметка на ФОНДА се взема от Съвета на директорите на Управляващото дружество.

(4) (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.; изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) За издаване на разрешение на управляващото дружество, когато действа от името и за сметка на договорния фонд за ползване на заем, се подава заявление до КФН по образец, към което се прилагат:

1. протоколът от заседанието на компетентния съгласно правилата на ФОНДА орган, на което е взето решението за ползване на заем и за неговия размер;

2. обосновка на заема, включително информация за подадените поръчки за обратно изкупуване на дялове на ФОНДА към момента на подаване на заявлението и определената цена на обратно изкупуване за последните 3 месеца, както и за възникналите задължения по обратното изкупуване;

3. план за дейността на ФОНДА, който съдържа най-малко следните данни:

а) обем и структура на инвестициите в портфейла;

б) прогнозни финансови резултати за следващия 6-месечен период;

в) план за връщане на заемните средства;

4. подробна информация за обезпеченията и гаранциите;

5. финансов отчет съгласно изискванията на чл. 29, ал. 9 ЗСч. към последния ден на месеца, предхождащ датата на подаване на заявлението;

6. проект на договора за заем и погасителен план, съгласувани с банката, която ще предостави заема.

(5) (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Заместник-председателят на КФН се произнася с решение по заявлението за ползването на заем като издава или отказва да издаде разрешение за ползването му.

(6) (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) След получаване на разрешението за ползване на заем Управляващото дружество е длъжно да уведоми

заместник-председателя за сключения договор за заем и да предостави копие от него в 3-дневен срок от датата на сключването му.

(7) **(Нова, приета с решение на СД от 25.07.2014 г.)** ФОНДЪТ може да ползва повече от един заем само ако в един и същ период общата сума на заемите не надвишава посочения в ал. 2 размер.

(8) **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)** Управляващото дружество е длъжно да представя на КФН веднъж месечно, в срок до 10-то число на следващия месец отчет за изразходването на средствата по заема, както и за неговото погасяване до окончателно изпълнение на задължението.

(9) **(нова с решение от 16.02.2017 г.)** Заемодател по заема може да бъде само банка, с изключение на банка, която е депозитар на договорния фонд.

19. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Общата стойност на експозицията на ФОНДА не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му.

20. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Фондът може да инвестира в деривативни финансови инструменти при спазване на ограниченията по точки 10 - 12 и при условие, че експозицията на базовите активи кумулативно не надхвърля ограниченията на Фонда по точки 4 - 12. Когато ФОНДЪТ инвестира в деривативни финансови инструменти, базирани на индекси, тези инструменти не се комбинират за целите на инвестиционните ограничения по т. 4 - 12. Когато прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар съдържат вграден деривативен инструмент, експозицията на ФОНДА към този деривативен инструмент се взема предвид при изчисляването на общата експозиция по т. 19.

21. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Управляващото дружество, когато действа за сметка на Фонда, не може да предоставя заеми или да бъде гарант на трети лица. Независимо от ограниченията по предходното изречение, Управляващото дружество, когато действа за сметка на Фонда, може да придобива прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им не е напълно изплатена.

22. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Управляващото дружество, когато действа за сметка на Фонда, не може да сключва договор за къси продажби на прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или на други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ.

23. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Ценните книжа, инструментите на паричния пазар, деривативните финансови инструменти, в които могат да бъдат инвестирани активите на Фонда, трябва да отговарят и на изискванията по Наредба 44.

24. (Нова с решение на ОСА от 04.07.2008 г., изм. с решение от 23.02.2018г., отм. с решение на СД от 17.06.2024 г.)

25. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Фондът трябва постоянно да поддържа минимални ликвидни средства, както следва:

- ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г., изм. с решение на СД от 12.08.2021 г.)** парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1 - 3 от ЗДКИСДПКИ и дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ с пазарна цена, инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ и краткосрочни вземания - в размер не по-малко от 100 на сто от претеглените текущи задължения на Фонда; и
- ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** парични средства, ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка, и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а"

ЗДКИСДПКИ - в размер не по-малко от 70 на сто от претеглените текущи задължения на Фонда.

26. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Структурата на активите и пасивите на Фонда трябва да отговаря на приложимите законови изисквания и настоящите Правила:

26.1. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** не по-малко от 70 на сто от инвестициите в активи по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ трябва да бъдат в активи с пазарна цена;

26.2. **(Изм. и доп. с решение от 08.06.2012 г.; изм. с решение от 31.01.2018 г., отм. с решение на СД от 17.06.2024 г.)**

III.2. ИНВЕСТИЦИОННА ПОЛИТИКА

1. (изм. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 02.07.2026 г.) При управление портфейла на договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика“, Управляващото дружество ще предприема инвестиционна политика, насочена към закупуване на акции (до 100% от активите на Фонда) на български и чуждестранни емитенти, опериращи в сектор Енергиен, включително, но не само компании от сферата на добив на енергийни източници, електроцентрали и енерго-разпределителни дружества и компании разработващи алтернативни източници на енергия. Фондът планира да инвестира в дългови ценни книжа (до 30% от активите на Фонда) на емитенти, отговарящи на условията по изречение първо. Наред с инвестициите в сектор Енергиен и в съответствие със структурата на портфейла по т. III.2.2, Управляващото дружество може да инвестира и в емитенти на финансови инструменти, чиято основна дейност е свързана с добив, обработка, преработка или търговия със сребро и/или платина (до 30% от активите на Фонда), както и инвестиране във фотонни компании (до 50% от активите на Фонда). Тези инвестиции се осъществяват единствено чрез прехвърляеми ценни книжа по смисъла на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ; Фондът не придобива физически благородни метали, нито финансови инструменти, чийто базов актив е физически благороден метал.

2. В съответствие с инвестиционните си цели, част от активите на „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ могат да бъдат инвестирани в деривативни инструменти, като опции, фючърси, суапове и други с цел управляване на пазарни, валутни, лихвени и други рискове. Общият дял на инвестициите в деривативни инструменти не може да надвишава 30% от сумата на активите на Договорния фонд.

3. Портфейлът на Договорния фонд ще бъде диверсифициран. Изборът на емитенти, в които ще бъде инвестирано, няма да бъде ограничен до големината на пазарната капитализация на отделните емитенти и техните емисии, а ще бъде определен единствено от потенциала на емитента да допринесе за постигане на инвестиционните цели на Фонда. Също така Фондът не планира да постави ограничения относно минималния и максималния брой на емисии, които трябва да бъдат включени в портфейла през периода на функциониране на Фонда, като отчита и ограниченията.

4. Цените на ценните книжа, както и доходът, който може да се очаква да бъде генериран от тях във Фонда, може да спаднат във времето под действието на редица фактори – общо-икономически, пазарни, локални, валутни, и др., както и фактори свързани с развитието на сектор Енергиен. Влиянието на факторите, които биха оказали влияние върху очакваната доходност на Фонда, ще бъдат анализирани непрекъснато и въз основа на оценките ще бъде взимано решение относно инвестициите на Фонда.

5. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Предвижда се Фондът да инвестира активите си в прехвърляеми ценни книжа, отличаващи се със степен на ликвидност, която позволява тяхната последваща продажба с цел реализиране на инвестиционните цели на Договорния фонд, а също и с цел постигане на възможно най-коректна

оценка относно тяхната стойност и съответно за постигане на най-обективна оценка относно нетната стойност на активите във Фонда.

6. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Основните правила, с които ще се съобразява инвестиционния консултант (портфолио мениджър), управляващ активите на Фонда, при вземане на решения относно продажбата на прехвърляеми ценни книжа – собственост на Фонда, са:

- ▶ при отчитане на ограниченията, ако стойността на определени ценни книжа, включени в портфейла, се повиши, така че теглото им нарасне до степен, която не е в съответствие с принципите за диверсификация на портфейла, делът им може да бъде намален посредством продажба на част от пакета и реализиране на капиталова печалба;
- ▶ ако секторът, в който се намира емитентът или самият емитент регистрира влошаване на показателите си в сравнение със средните показатели на сектора и/или конкурентните компании, което би довело до намаляване на рейтинга му, делът на емисиите във Фонда може да бъде намален;
- ▶ ако ръководните органи на емитента предприемат корпоративна политика, неотговаряща на интересите на облигационерите и/или миноритарните акционери, портфолио мениджърите могат да предприемат продажба;
- ▶ ограничаване на долната граница на загуби при спад на пазарната стойност на емисиите, участващи в портфейла на Фонда;
- ▶ поддържане на ликвидни средства за безпроблемно обслужване на обратното изкупуване на дяловете на Фонда.

7. (Изм. с решение от 31.01.2018 г., изм. с решение на СД от 17.06.2024 г.) Фондът също така може да поддържа парични средства, както и инструменти на паричния пазар. Величината на този вид активи в портфейла на Фонда ще зависи от действието на пазарни фактори, както и от необходимостта от поддържане на необходимата ликвидност с оглед на поддържане на обратното изкупуване на дялове на Фонда и осигуряване на средства за нормалното функциониране на Фонда. По-голямото поддържане на парични средства в определени периоди би могло да възпрепятства постигането на основната цел: реализиране на доходност в условията на възходящи пазари.

III.2.1. ОСНОВНИ ЦЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Основните цели на инвестиционната политика на Договорния фонд са:

- ▶ ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел нарастване на цената на един дял;
- ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 18.01.2019 г.)** сигурност – следване на балансирана инвестиционна стратегия;
- ▶ ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от Договорния фонд, предвидени по закон и/или посочени в тези правила, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

III.2.2. ОСНОВНИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННАТА ПОЛИТИКА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

(Изм. и доп. с решение от 08.06.2012 г.; изм. с решение от 31.01.2018 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 17.06.2024 г., изм. с решение на СД от 02.07.2026 г.) Инвестиционната политика на Договорния фонд ще бъде свързана със спазване на нормативните ограничения относно структурата на портфейла. Управляващото дружество поддържа структура на портфейла на ФОНДА по видове активи, както следва:

АКТИВИ	ОТНОСИТЕЛЕН ДЯЛ (%) В АКТИВИ НА ФОНДА
Акции на български и чуждестранни емитенти от сектор ЕНЕРГЕТИКА	до 100%
Корпоративни облигации, емитирани от български и чуждестранни публични компании, опериращи в сектор ЕНЕРГЕТИКА	до 30%
Деривативни инструменти	до 30%
Акции, облигации и борсово търгувани фондове на български и чуждестранни емитенти, чиято основна дейност в обем над 50% е свързана с добив, обработка, преработка или търговия със сребро и/или платина. Фондът не инвестира пряко във физическо сребро или платина и не предвижда тяхната физическа доставка или съхранение, нито инвестира във финансови инструменти, чийто базов актив е физическо сребро или платина. Експозицията се постига единствено чрез прехвърляеми ценни книжа по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ	До 30%
Акции, облигации и борсово търгувани фондове на български и чуждестранни емитенти, чиято основна дейност (в обем над 50%) е свързана с фотонни технологии с приложение в енергийния сектор. Това включва компании, които проектират, произвеждат или предлагат: (i) фотонни компоненти и решения за фотоволтаичната индустрия — управление на светлината (антирефлексни и светлоулавящи покрития, текстуриране), концентраторна и концентрирана слънчева енергия, перовскитни и тандемни технологии; (ii) лазерни системи за производство на фотоволтаични клетки и модули (лазерно скрайбване, легиране, отваряне на контакти и ръбова изолация при PERC, TOPCon и хетеропреходни клетки); (iii) високомощни и свръхбързи лазерни системи и оптика с приложение в лазерно-индуцирания термоядрен синтез; (iv) влакнесто-оптични и лазерни сензорни системи за мониторинг на енергийна инфраструктура (електропроводи, кабели, тръбопроводи, геотермални и петролни сондажи) и LiDAR системи за оценка и управление на вятърни електроцентрали; (v) фотонни решения за енергийна ефективност и за производство на зелен водород чрез фотоелектрохимични процеси. Експозицията се постига единствено чрез прехвърляеми ценни книжа по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.	до 50%
Дялове на колективни инвестиционни схеми	до 10%
Ценни книжа и инструменти на паричния пазар,	до 100%

емитирани от Република България, друга държава – членка на ЕС или трета държава, включена в списък, одобрен от КФН	
--	--

2.2.1 (нова с решение на СД от 02.07.2026 г.) Обосновка на инвестициите в сребро и платина

Среброто е класифицирано като критичен минерал от Геоложката служба на САЩ поради съществената му роля в напредналите технологии, центровете за данни с изкуствен интелект и възобновяемата енергия. Среброто е критичен компонент за слънчевите технологии — като най-добър електропроводим метал в света, то се използва под формата на специална паста за изработване на токопроводящи мрежи (електроди) върху силициевите фотоволтаични пластини, улавящи и транспортиращи освободените от слънчевата светлина електрони.

Платината е ключов материал в слънчевата и по-широката индустрия за възобновяема енергия. Платината и сродните метали от платиновата група (PGM), като рутений, действат като катализатори за подобряване на стабилността и ефективността на съвременните фотоволтаични системи, особено на слънчевите клетки, сенсibiliзирани с багрила. Инвестирането в компании, чиято дейност е свързана с производството, обработката и търговията на сребро и платина, предоставя допълнителна диверсификация и защита на портфейла на Фонда срещу обезценяване на основни световни резервни валути, обусловено от макроикономически дисбаланси.

2.2.2 (нова с решение на СД от 02.07.2026 г.) Обосновка на инвестициите във фотонни компании

Фотониката е технологичната основа за преобразуването на светлина в енергия и за управлението на енергийни системи. Слънчевата енергия по своята същност е фотонна технология — фотоволтаичното преобразуване зависи пряко от улавянето и управлението на фотоните, а съвременните високоефективни клетки (PERC, TOPCon, хетеропреходни) се произвеждат с лазерни процеси. Извън фотоволтаиката фотонните технологии намират приложение в лазерно-индуцирания термоядрен синтез — направление с дългосрочен потенциал за производство на чиста енергия, при което високомощните и свръхбързи лазерни системи са носещата технология; във влакнесто-оптичното сензориране за наблюдение в реално време на електропреносната и тръбопроводната инфраструктура, геотермалните и петролните сондажи; както и в лазерните (LiDAR) системи за оценка на вятърния ресурс и управление на вятърни турбини. Инвестирането в компании, чиято дейност е съсредоточена в тези приложения, осигурява експозиция към технологичния слой на енергийния преход и допълва основната инвестиция на Фонда в сектор Енергетика.

2.2.3 (нова с решение на СД от 02.07.2026 г.) Специфични рискове

Инвестирането в компании, чиято дейност е свързана с производството, обработката и търговията на сребро и платина, е свързано с риск от поскъпване на щатския долар и от повишаване на лихвените проценти в САЩ, което може да окаже натиск върху цените на тези метали.

Инвестирането в компании с дейност във фотонни технологии за енергийния сектор е свързано с риск от бързо технологично остаряване, интензивна конкуренция в областта на полупроводниковите, оптичните и лазерните технологии, както и с чувствителност към темпа на разгръщане на фотоволтаични и други възобновяеми мощности и към публичните политики за подкрепа на енергийния преход.

III.2.3. (нова с решение от 16.02.2017 г.) Други инвестиционни стратегии и техники за ефективно управление на портфейла на Фонда. Репосделки

1. Договорният Фонд може да използва техники и инструменти, свързани с прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар за ефективно управление на портфейл, представляващи договори за покупка или продажба на финансови инструменти с уговорка за обратно изкупуване (репо-сделки), при условие, че сделките са икономически подходящи, рисковете, произтичащи от тях, са адекватно идентифицирани в процеса на управление на риска и при условие, че служат за изпълнение на поне една от следните цели:

1. намаляване на риска;
2. намаляване на разходите;
3. генериране на допълнителни приходи за Фонда с ниво на риска, което съответства на рисковия му профил и правилата за диверсификация на риска.

2. Използването на техниките по т. 1 не може да води до промяна в инвестиционните цели и ограничения или до завишаване на рисковия профил на Фонда.

3. Договорният Фонд може да сключва репо-сделки само ако:

1. насрещните страни по тях са кредитни или финансови институции, които подлежат на пруденциален надзор от страна на компетентен орган от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие;
2. те са с финансови инструменти, в които Фонда може да инвестира съгласно чл. 38 ЗДКИСДПКИ, настоящите Правила и Проспекта си.

4. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Договорният Фонд предоставя на КФН и в периодичните финансови отчети поотделно информация за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени в резултат на репо-сделки разкривайки и общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори.

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

6. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Договорният Фонд може да сключва репо-сделки за покупка на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от продавача на цена и в срок, определени в договора между двете страни, или обратни репо – сделки, при спазване на следните ограничения:

1. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) договорът изрично да предвижда възможност за предсрочното му прекратяване от страна на колективната инвестиционна схема, при което същата да изкупи обратно дадените в заем финансови инструменти, предмет на договора, или да получи обратно пълната парична сума;

2. Стойността на сключените репо сделки от Фонда не трябва да възпрепятства изпълнението на задължението му по всяко да изкупува обратно дяловете си по искане на техните притежатели;

2а. (Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.) Срочни репо сделки и обратни репо сделки, чиято продължителност не надвишава седем дни, се считат за сделки, чиито условия позволяват колективната инвестиционна схема по всяко време да изкупи обратно активите.

3. Финансовите инструменти, които могат да бъдат обект на репо-сделка са:

- а) инструменти на паричния пазар по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;
- б) облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, техни органи на местното самоуправление, от Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка или от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, както и квалифицирани дългови ценни книжа, издадени или гарантирани от трети държави с кредитен рейтинг, не по-нисък от инвестиционен, присъден от агенция

за кредитен рейтинг, регистрирана или сертифицирана съгласно Регламент (ЕС) № 1060/2009;

в) акции или дялове, издадени от колективна инвестиционна схема по чл. 38, ал. 1, т. 5 ЗДКИСДПКИ;

г) облигации, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, търговията с които облигации е достатъчно ликвидна;

д) акции, търгувани на регулиран пазар в държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, при условие че тези акции са включени в индекс поддържан от този пазар.

7. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Фондът може да сключва репо-сделки за продажба на финансови инструменти с уговорка за обратното им изкупуване от страна на Фонда на цена и в срок, определени в договора между страните, като при настъпване на падежа е длъжен да разполага с достатъчно средства за изплащането на сумата, договорена за обратното изкупуване на финансовите инструменти.

8. (Изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Всички активи, получени от договорния фонд в резултат на използване на техники за ефективно управление на портфейла, се разглеждат като обезпечение и отговарят на критериите по чл. 48а ал. 3. от Наредба № 44.

9. Управляващото дружество за всеки договорен фонд въвежда политика за обезпечение и политика за реинвестиране на парично обезпечение. Управляващото дружество за всеки договорен фонд въвежда ясна политика за предвиждане на евентуални загуби, съобразена с всеки вид активи, получени като обезпечение.

10. Управляващото дружество за всеки договорен фонд, който получава обезпечение за не по-малко от 30 на сто от своите активи, разработва и прилага политика, която да гарантира извършване на стрес-тестовите при нормални и при извънредни условия на ликвидност, така че да се даде възможност на Управляващото дружество действащо от името на сметка на договорния фонд да оцени ликвидния риск, свързан с обезпечението.

11. (Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.) Политиката за провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда, съдържа най-малко елементите, посочени в чл. 45б, ал. 1 от Наредба № 44.

IV. ОРГАНИЗАЦИЯ, УПРАВЛЕНИЕ И ПРЕКРАТЯВАНЕ НА ДФ „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА“

IV.1. ОРГАНИЗАЦИЯ

1. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Договорният фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ не притежава правосубектност, нито управителни органи. Договорният фонд е колективна инвестиционна схема, която представлява обособено имущество, с цел колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа или други предвидени в закона ликвидни финансови активи, на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, което се осъществява на принципа на разпределение на риска, от Управляващо дружество „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД. Дяловете на договорния фонд са безналични и подлежат на обратно изкупуване, пряко или непряко, на база нетната стойност на активите му при отправено искане от страна на притежателите на дялове. За Договорния фонд се прилага раздел XV. „Дружество“ от Закона за задълженията и договорите (с изключение на чл. 359, ал. 2 и 3, чл. 360, чл. 362, чл. 363, букви „в“ и „г“ и чл. 364 от ЗЗД), доколкото в Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ) или в настоящите Правила не е предвидено друго.

1.1. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Договорният фонд се организира и управлява от Управляващо дружество, след получаване на разрешение от Комисията

за финансов надзор и се счита за учреден след вписването му в Регистъра по чл. 30, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор.

2. Вноските в имуществото на Договорния фонд могат да бъдат само в пари. Всички активи, които са придобити за Договорния фонд, са обща собственост на инвестиралите в него лица. Печалбите и загубите на Договорния фонд се поемат от инвеститорите съразмерно на техния дял в имуществото на Фонда.

3. Договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ има рисков профил.

4. (Изм. с решение от 16.02.2017 г.) Управляващото дружество отделя своето имущество от имуществото на Договорния фонд и съставя за него самостоятелни финансови отчети. Съветът на директорите на Управляващото дружество съставя отделен годишен финансов отчет за Договорния фонд, който подлежи на одитиране от регистриран одитор, като неговите констатации се включват в самостоятелен доклад.

5. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г.) Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на договорния фонд.

6. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г.) В случай на несъстоятелност или еквивалентна процедура съгласно законодателството на съответната държава членка на депозитаря и/или третото лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ, както и в случаите на поставяне на банка депозитар под особен надзор активите на договорния фонд не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на този депозитар и/или на трето лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ. Квесторът или синдикът, или временният синдик на депозитаря е длъжен в срок не по-късно от 5 работни дни от замяната на депозитаря да прехвърли активите на договорния фонд в новия депозитар съгласно заявление от управляващото дружество.

7. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г. изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Нетната стойност на активите на договорния фонд трябва да бъде минимум 250 000 евро и този минимален размер трябва да бъде достигнат до две години от получаване на разрешението за организиране и управление на фонда. Ако нетната стойност на активите на договорния фонд не достигне 250 000 евро в срока по изречение първо или в продължение на 6 последователни месеца средномесечната нетна стойност на активите на договорния фонд е по-малка от 250 000 евро, управляващото дружество трябва в срок 10 работни дни да оповести причините за това, мерките, които ще предприеме за привличане на нови инвеститори, и срока, в който тези мерки ще бъдат приложени и в който се очаква договорният фонд да възстанови размера на нетната стойност на активите си. Срокът от 10 работни дни по изречение второ започва да тече от изтичането на срока от две години по изречение първо, съответно от изтичането на 6 последователни месеца по изречение второ. Оповестяването по тази точка се извършва на интернет страницата на управляващото дружество и по друг подходящ начин с оглед установените средства за контакт с инвеститорите. Управляващото дружество представя на комисията копие от оповестената информация до края на следващия работен ден след оповестяването ѝ и информация за резултатите от предприетите мерки до 10-то число всеки месец до достигане на минималния размер посочен по – горе по тази точка.

8. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение от 07.02.2019 г. изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Нетната стойност на активите по предходната т. 7 е стойността на активите на Договорния Фонд, намалена с неговите задължения. Нетната стойност на активите на Фонда се определя по реда на т. VI. от тези Правила.

IV.2. УПРАВЛЕНИЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Активите на Договорния фонд се управляват посредством вземане на инвестиционни решения и даване на инвестиционни

нареждания от страна на лицензиран инвестиционен консултант, действащ по силата на договор, сключен с Управляващото дружество. Управлението на Фонда се осъществява при спазване на ограниченията за инвестиране, предвидени действащото законодателство относно договорните фондове, както и ограниченията, предвидени в т. III.1.2. и т. III.2.2. от тези правила и в съответствие с възприетата инвестиционна политика на Договорния фонд.

2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Решенията и нарежданията на инвестиционния консултант се изпълняват от упълномощени инвестиционни посредници, посочени в проспекта на Договорния фонд, с който Управляващото дружество има сключен договор, с изключение на случаите на първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква "а" и ал. 2 от ЗДКИСДПКИ, когато записването на ценните книжа, съответно сделките с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, могат да се извършват директно от Управляващо дружество „Конкорд Асет Мениджмънт” АД.

IV.2.1. ОСНОВНИТЕ ПРИНЦИПИ, КЪМ КОИТО УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО СЕ ПРИДЪРЖА ПРИ ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ УПРАВЛЕНИЕТО НА „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”, СА КАКТО СЛЕДВА:

1. Разпределение на правата, задълженията и отговорностите между лицата, на които е възложено извършването на определени дейности по управлението и контрола на дейността на „Конкорд Фонд-4 Енергетика”, включително и по съхранение на активите на Договорния фонд.

2. (изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) Спазване на забраните за разкриване на информация, съставляваща служебна или търговска тайна, вътрешна информация по смисъла на чл. 7 и манипулация на пазара по смисъла на Регламент (ЕС) 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарните злоупотреби (Регламент 596/2014).

3. Осигуряване на вътрешен контрол за законосъобразното и правилно осъществяване на дейността на Договорния фонд.

4. Предотвратяване на конфликта на интереси.

5. Осигуряване на контрол за спазване на забраната за търговия с и на базата на вътрешна информация.

6. Осъществяване на ефективна връзка с инвеститорите в Договорния фонд.

7. (нова с решение от 16.02.2017 г.) Управляващото дружество приемат правила относно личните сделки на членовете на управителни или контролни органи на управляващото дружество, 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.

IV.2.2. (Изм. с решение на СД от 08.09.2014 г.) РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРАВОМОЩИЯТА, СВЪРЗАНИ С ОРГАНИЗАЦИЯТА И УПРАВЛЕНИЕТО НА ДФ „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА” МЕЖДУ УПРАВИТЕЛНИТЕ ОРГАНИ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1. Съветът на директорите на Управляващото дружество:

1.1. Взема решения с мнозинство за създаване, кандидатстване за лиценз и прекратяване на Договорния фонд, като приема и изменя инвестиционната политика и правилата на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика” под условие, че решенията бъдат одобрени от КФН;

1.2. взема решение с мнозинство за промяна на политиката за разпределение на дохода на Договорния фонд.

1.3. Решава временното спиране на издаването и обратното изкупуване на дяловете на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика”;

1.4. Взема решения и по всички други въпроси, свързани с дейността на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика”, които не са от изключителната компетентност на Общото събрание на Управляващото дружество, включително:

- ▶ избира, упълномощава и одобрява проекто-договора с инвестиционния посредник, който да изпълнява инвестиционните решения и нареждания от Управляващото дружество;
- ▶ **(изм. с решение от 16.02.2017 г.)** избира и одобрява проекто-договора с депозитаря на Договорния фонд;
- ▶ избира регистрирания одитор на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика”;
- ▶ избира и одобрява проекто-договор с инвестиционния консултант, управляващ активите на Договорния фонд;
- ▶ взема решения относно маркетинговата политика на Договорния фонд;
- ▶ сезира КФН или друга институция от името на Договорния фонд с молба за произнасяне по въпроси, свързани с дейността на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика” от компетентността на съответната институция, както и за издаване на разрешения за извършване на едно или друго действие от Договорния фонд, когато такова разрешение се изисква по закон;
- ▶ упълномощава лице, което да осъществява връзките с инвеститорите в Договорния фонд;
- ▶ определя и изменя размера на таксите, удържани от Договорния фонд, съответно – от инвеститорите във Фонда, включително размера на възнаграждението, дължимо в полза на Управляващото дружество за управление на активите на Фонда;
- ▶ **(Отм. с решение на СД от 05.06.2020 г.)**
- ▶ приема предложения за промяна на целите и ограниченията на инвестиционната политика и инвестиционната дейност на Договорния фонд.

2. **(Нова с решение на СД от 08.09.2014 г.)** Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество:

2.1. Одобрява с обикновено мнозинство годишния финансов отчет на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика” след неговата заверка от назначения регистриран одитор и взема решение за разпределение на дивидента на Договорния фонд;

IV.2.3. РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА ПРАВОМОЩИЯТА, СВЪРЗАНИ С УПРАВЛЕНИЕТО НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА, МЕЖДУ ЧЛЕНОВЕТЕ НА ЕКИПА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1. Задължения и отговорности на инвестиционния консултант (портфолио мениджъра):

- ▶ взема инвестиционни решения и дава инвестиционни нареждания по отношение активите – собственост на Договорния фонд на упълномощения инвестиционен посредник;
- ▶ привежда в изпълнение своите инвестиционни решения, когато законът позволява съответните сделки да се сключват от Управляващото дружество, вместо от упълномощения инвестиционен посредник – т. IV.2., подточка 2;
- ▶ приема инвестиционни решения и дава инвестиционни нареждания, свързани с упражняването на правата по ценните книжа от портфейла на Договорния фонд като: участие на общи събрания, получаване на дивиденди, лихви, главници, права, безплатни ценни книжа; контролира извършването на плащанията във

връзка с ценните книжа, при спазване на изискванията на нормативните актове за извършване на съответните действия;

- ▶ извършва анализ на пазара на ценни книжа, формира портфейл от ценни книжа, ревизира формирания портфейл и оценява неговата ефективност;
- ▶ следи за стриктното спазване на инвестиционните ограничения и лимити за портфейла на Договорния фонд.

2. Задължения и отговорности, които се изпълняват от служител в отдел „Счетоводство“ на Управляващото дружество:

- ▶ организира, ръководи, координира и отговаря за цялостната финансово-счетоводна дейност на Договорния фонд;
- ▶ определя счетоводната политика и формата на счетоводството на Договорния фонд в съответствие с разпоредбите на Закона за счетоводството, Националните счетоводни стандарти, Международните счетоводни стандарти и Националния сметкоплан, както и указанията на КФН;
- ▶ организира документооборота на първичните и вторични счетоводни документи и осигурява достоверна счетоводна отчетност на основата на първичната документация, както и представянето ѝ в установените срокове на съответните органи;
- ▶ контролира съблюдаването на установените правила за оформяне на документите, свързани с движението на финансови средства, материални ценности, разчетни взаимоотношения и други;
- ▶ изготвя ежедневно „нетна стойност на активите“ на Договорния фонд;
- ▶ отговаря за съставянето на балансите и счетоводните отчети в съответните срокове.

3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Задължения и отговорности, които се изпълняват от служител в звеното за вътрешно нормативно съответствие

3.1 (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Основните функции на отдела се свеждат до осъществяване на вътрешен контрол по законосъобразното и правилно управление на дейността на Договорния фонд в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПМСПЗФИ, подзаконовите нормативни актове по прилагането им, Общите условия на Управляващото дружество и тези правила.

3.2 (Изм. с решение на СД от 21.07.2027 г.) По отношение на Договорния фонд отделът извършва включително, но не само, следните действия:

- ▶ контролира процеса по автономното управление на портфейла на Договорния фонд и пълното му отделяне от тези на останалите фондове и/или клиенти на Управляващото дружество;
- ▶ следи за избягването на конфликти на интереси между Управляващото дружество и Договорния фонд, инвеститорите във Фонда, и останалите клиенти на Управляващото дружество. При наличие на конфликт осигурява справедливо третиране на страните и разкриване на информация;
- ▶ контролира процеса по своевременно разглеждане на исканията, жалбите и възраженията на лицата, чиято дейност или портфейл управлява, въз основа на сключения с тях договор;
- ▶ контролира процеса по разпределение на правата, задълженията и отговорностите във връзка с управлението на Договорния фонд между лицата, работещи по договор за Управляващото дружество, както и ефективното взаимодействие между тях;

- ▶ следи за предотвратяването и разкриването на търговия на основата на вътрешна информация;
 - ▶ контролира прилагането на изискванията на Закона за мерките срещу изпирането на пари и Закона за мерките срещу финансирането на тероризма и на разпространението на оръжия за масово унищожение;
 - ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** контролира осъществяването на връзките със средствата за масово осведомяване и с инвеститорите да става в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПМСФЗФИ и подзаконовите нормативни актове по прилагането им;
 - ▶ (нов с решение на ОСА ОТ 17.01.2008 г.) предварително одобрява рекламните материали, свързани с дейността на Договорния фонд;
 - ▶ контролира законосъобразното осъществяване на маркетинговата дейност на Договорния фонд.
- 4. Задължения и отговорности, които се изпълняват от служител в отдел „Административно обслужване на клиенти“ на Управляващото дружество:**
- ▶ обезпечава документално и технически сключването на сделки на управление и разпореждане с активите на Договорния фонд, както и продажбата и обратното изкупуване на неговите дялове;
 - ▶ сключва сделки с ценни книжа на техническо ниво (трасира клиентски поръчки и заявява към Централен депозитар сделките с дялове на Договорния фонд, като подава нареждания за трансфер на ценни книжа и парични средства);
 - ▶ изготвя справки за подадените поръчки за покупка или продажба на дяловете на Договорния фонд;
 - ▶ (изм. с решение на ОСА ОТ 17.01.2008 г.) извършва техническа обработка на сделките с финансови инструменти, сключени за сметка на Договорния фонд;
 - ▶ (изм. с решение на ОСА ОТ 17.01.2008 г.) поддържа дневници за сделките с финансовите инструменти – собственост на Договорния фонд;
 - ▶ ежедневно следи паричните потоци на Договорния фонд, като текущо отразява салдата по банковата сметка на Договорния фонд;
 - ▶ подготвя всички необходими документи, свързани с разпореждането с паричните наличности на Фонда;
 - ▶ **(изм. с решение от 16.02.2017 г.)** осъществява ежедневна комуникация с депозитаря на Договорния фонд, както и с упълномощения инвестиционен посредник, включително и чрез изпращане на e- mail;
 - ▶ изготвя месечни отчети към банката депозитар съгласно договора за депозитарни услуги, както и друга информация към КФН, във връзка с дейността по управлението на Договорния фонд.
 - ▶ приема и регистрира поръчки за покупко-продажба на дялове на Договорния фонд от инвеститори, като им предоставя цялата изискуема по закон информация или ги насочва към документите на Фонда, където тази информация е отразена;
 - ▶ поддържа документален архив на инвеститорите в Договорния фонд;
 - ▶ **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.)** идентифицира инвеститорите в Договорния фонд в случаите, предвидени за това в ЗМИП, изисква попълването на необходимите съгласно посочения закон декларации и уведомява ръководителя на звеното за вътрешно нормативно съответствие в случаите, когато се предвижда уведомяване на Дирекция „Финансово разузнаване“ на Държавна агенция „Национална сигурност“ съгласно

ЗМИП, или когато възникнат съмнения за изпиране на пари. Поддържа необходимия архив и дневници съгласно изискванията на посочения закон и на подзаконовите нормативни актове към него;

► **(Отм. с решение на СД от 05.06.2020 г.)**

► окомплектова приетите поръчки с всички законово и нормативно изисквани документи от страна на клиента (декларации, пълномощни, и др.) и своевременно ги предава за изпълнение към бек офиса или за осчетоводяване към счетоводството.

5. Задължения и отговорности, които се изпълняват от служител в отдел „Маркетинг и реклама“ на Управляващото дружество или от външна рекламна агенция:

► осъществява маркетинга на Управляващото дружество под контрола на служител от отдел „Вътрешен контрол“ на същото.

IV.2.4. (Изм. с РЕШЕНИЕ НА ОСА ОТ 17.01.2008 г.) ОТЧЕТНОСТ

1. Управляващото дружество от името на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ представя в Комисията до 10-то число на месеца, следващ отчетния, месечен баланс и информация за:

1.1 обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти;

1.2. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** видовете деривативни инструменти, основните рискове, свързани с базовите активи на деривативните инструменти, количествените ограничения и избраните методи за оценка на риска, свързани със сделките с деривативни инструменти

2. (Изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) УД представя в КФН и публикува на сайта си, обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване, съгласно изискванията на чл. 77 от НАРЕДБА 44 за Фонда. Информацията се предоставя на КФН и публикува за всяка колективна инвестиционна схема поотделно един път месечно. Информацията се предоставя на КФН и публикува в срок до три дни след края на месеца.

3. ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ представя на Комисията и на обществеността:

3.1. **(доп. С решение на СД от 05.06.2020 г.)** годишен финансов отчет в срок 90 дни от завършването на финансовата година, изготвен съгласно изискванията на Международните счетоводни стандарти;

3.2. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** шестмесечен отчет, обхващащ първите шест месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период;;

4. Годишният финансов отчет на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ съдържа:

4.1. заверен от регистриран одитор годишен финансов отчет по ЗС, както и одиторски доклад;

4.2. **(Изм. с решение от 16.02.2017 г.)** годишен доклад за дейността съгласно чл. 39 от ЗС;

4.3. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)** в случаите, когато договорният фонд инвестира значителна част от активите си по реда на чл. 48, ал. 4 от ЗДКИСДПКИ – информация за максималния процент на начислените такси за управление, събрани както от самия Фонд, така и от колективните инвестиционни схеми или предприятия за колективно инвестиране, в които договорният фонд инвестира;

4.4. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г. изм. с решение от 16.02.2017 г.)** справки на финансов отчет – справки по образец, състоящи се от счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за измененията в собствения капитал,

определени от заместник-председателя на основата на международните счетоводни стандарти и най-добрата международна практика;

4.5. допълнителна информация, включваща:

а) брой дялове към края на отчетния период;

б) нетна стойност на активите на един дял;

в) **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** обем и структура на инвестициите в портфейла по видове финансови инструменти, анализирани по най-подходящите икономически, географски или валутни показатели, съгласно политиката на договорния фонд с посочване на относителния им дял в активите;

г) промените в структурата на портфейла, които са настъпили през отчетния период;

д) **(Изм. с решение от 08.06.2012 г. изм. с решение от 16.02.2017 г.)** промените в състоянието на активите в рамките на отчетния период, включващи приходи от инвестиции; други приходи; разходи за управление; такса за обслужване на депозитаря; други плащания и данъци; нетни приходи; разпределение на дохода и инвестиции на този доход; промени в капитала; нарастване или спад на инвестициите и всички други промени, които са се отразили на стойността на активите и пасивите, разходи, извършени от колективната инвестиционна схема, свързани със сделките с активи от портфейла;

е) сравнителна таблица, обхващаща последните три финансови години, с посочване към края на всяка финансова година на общата стойност на нетните активи и нетна стойност на един дял;

ж) **(Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 02.07.2026 г.)** подробна информация относно задълженията, възникнали от сделки с деривативни инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 7 и т. 8 ЗДКИСДПКИ за отчетния период, по категории сделки.

4.5а. (Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.) Информация относно метода, използван за изчисляване на общата рискова експозиция, съгласно Насоките на CESR за измерване на риска и изчисляване на общата рискова експозиция и риска на насрещната страна при колективните инвестиционни схеми (CESR/10-788), в случай че в инвестиционната политика на колективната инвестиционна схема изрично е предвидена възможността за инвестиране в деривативни финансови инструменти (когато е приложимо).

4.5б. (Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.) информация относно въздействието на таксите за постигнати резултати върху колективната инвестиционна схема, която включва общия размер на начислените и/или изплатени такси за постигнати резултати през отчетния период, както и процента на таксите на база нетната стойност на класа дялове на колективната инвестиционна схема (когато е приложимо).

4.6. (нова с решение от 16.02.2017 г.) информация относно политиката за възнагражденията:

а) общият размер на възнагражденията за финансовата година с разбивка по постоянни и променливи възнаграждения, изплатени от управляващото дружество и от инвестиционното дружество на неговите служители, броят на получателите и когато е приложимо, всички суми, изплатени пряко от Управляващото дружество действащо от името и за сметка на ФОНДА, включително такса за постигнати резултати;

б) общата сума на възнагражденията с разбивка по категориите служители или други членове на персонала съгласно чл. 108, ал. 1 ЗДКИСДПКИ;

в) описание на начините на изчисление на възнагражденията и облагите;

г) **(изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.)** резултатът от прегледите по чл. 108, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ, включително евентуално констатирани нередности;

д) съществените промени в приетата политика за възнаграждения.

4.6а. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Когато управляващото дружество, осъществявайки дейността по чл. 86, ал. 1, т. 1 и 2 и ал. 2, т. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ инвестира в акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, приема и публикува на интернет страницата на дружество: www.concord-am.bg политика за ангажираност, както и информация за изпълнението ѝ.

4.7. (нова с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Комисията проверява регулярността и пълнотата на представената информация по по чл. 72, ал. 2 от Наредба № 44, като при констатирани непълноти и други несъответствия по искане на заместник-председателя управляващото дружество от името и за сметка на ФОНДА е длъжно да ги отстрани в определен от заместник-председателя или КФН достатъчен срок. Заместник-председателят и КФН вземат решение по предходното изречение по реда на чл. 265 ЗДКИСДПКИ.

5. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Шестмесечният финансов отчет на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ съдържа:

5.1. (доп. и изм. с решение от 16.02.2017 г.) комплект финансови отчети под формата на справки по образец, състоящи се от счетоводен баланс, отчет за доходите, отчет за паричните потоци и отчет за измененията в собствения капитал, определени от заместник-председателя на основата на международните счетоводни стандарти и най-добрата международна практика;

5.2. (изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) допълнителната информация по чл. 73, ал. 1, т. 5., букви "а" - "д" и т. 8 от Наредба № 44.

5.2.1. (Нова с решение на СД от 29.12.2022 г.) информация относно въздействието на таксите за постигнати резултати върху колективната инвестиционна схема, която включва общия размер на начислените и/или изплатени такси за постигнати резултати през отчетния период, както и процента на таксите на база нетната стойност на класа дялове на колективната инвестиционна схема (в случай че бъдат предвидени такси за постигнати резултати в настоящите правила и други приложими документи на Фонда).

5.3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение от 16.02.2017 г.)

5.3.1. (нова с решение от 16.02.2017 г.) Управляващото дружество от името и за сметка на ФОНДА подава в комисията към шестмесечния и годишния отчет справки за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти, както и други справки по образец, определени от заместник-председателя.

5.3.2. (нова с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Към годишния и шестмесечния отчет управляващото дружество от името и за сметка на ФОНДА представя информация поотделно за всички финансови инструменти, закупени, съответно продадени по репо сделки по чл. 50, ал. 1 от Наредба № 44, разкривайки и общата сума на действащите към датата на изготвяне на отчета договори, както и информация за прекратените през отчетния период договори.

5.3.3. (нова с решение от 20.12.2016 г.) На информацията по т.5.3.1 и т.5.3.2 не се дава публичност и същата служи само за надзорните цели на комисията.

6. (Изм. с решение от 08.06.2012 г. изм с решение от 16.02.2017 г.) Управляващото дружество на договорния фонд до 10-о число на съответния месец

оповестява на интернет страницата си обобщена информация за структурата на портфейла на договорния фонд към последната дата на предходния месец, която съдържа най-малко данни за процента от активите на фонда, инвестирани в различните видове финансови инструменти.

7. Управляващото дружество изпълнява и всички изисквания на закона и подзаконовите нормативни актове за разкриване на информация, поддържане и съхраняване на отчетност по отношение на Договорния фонд, включително отговаря за нейното навременно предоставяне на компетентните институции. Управляващото дружество извършва и актуализацията на проспекта на Договорния фонд във всички предвидени от закона случаи.

8. (нова с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Управляващото дружество на договорния фонд представя в комисията и публикува по начин, определен в проспекта, обобщена информация за обявените емисионни стойности и цени на обратно изкупуване на дяловете един път месечно, съдържаща следните данни, представени в табличен вид:

1. дата на определяне на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване;
2. нетна стойност на активите;
3. брой дялове в обръщение;
4. нетна стойност на активите на един дял;
5. емисионна стойност;
6. цена на обратно изкупуване.
7. дата, за която са валидни определените стойности.

IV.2.5. ПРЕКРАТЯВАНЕ И ЛИКВИДАЦИЯ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

1. Основания за прекратяване и ликвидация

1.1. Прекратяването на договорния фонд, се извършва с решение на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество и след разрешение от КФН;

1.2. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** Договорният фонд може да бъде прекратен и поради отнемане на разрешението за неговото организиране и управление от КФН в предвидените случаи.

1.3. **(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)** ФОНДЪТ се прекратява и при следните обстоятелства :

- при отнемане на разрешението на Управляващото дружество за организиране и управление на ФОНДА;
- когато в срок до три месеца след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото го дружество не е избрано ново управляващо дружество или ФОНДЪТ не е преобразуван чрез сливане или вливане.
- когато не бъде осъществена замяна на Управляващото дружество.

1.4. Прекратяването на ФОНДА се извършва по ред и при условия, определени с наредба.

1.5. (Нова, приета с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Комисията може да отнеме издаденото разрешение за организиране и управление на договорен фонд ако:

1. Договорният Фонд не започне да извършва съответната дейност в срок 12 месеца от издаване на лиценза, изрично се откаже от издадения лиценз или не е извършвало дейност повече от 6 месеца;
2. Управляващото дружество е представило неверни данни, които са послужили като основание за издаване на лиценза;
3. Договорният Фонд престане да отговаря на условията, при които е издаден лицензът;

4. Договорният Фонд не отговаря на изискванията за ликвидност, предвидени в наредба на Комисията;
5. Управляващото дружество не е избрало ново управляващо дружество или не се е преобразувало в случаите по чл. 157, ал. 1, т. 2. от ЗДКИСДПКИ;
6. това се налага за защита на интересите на инвеститорите.

2. Процедура по прекратяване и ликвидация. Избор на ликвидатор

2.1. **(Изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)** В срок 14 дни от възникване на основание за прекратяване на договорния фонд по чл. 363, букви „а“ и „б“ от Закона за задълженията и договорите и/или предвидено в правилата на договорния фонд управляващото дружество е длъжно да подаде до комисията заявление за издаване на разрешение за прекратяването на договорния фонд, към което се прилагат:

- а) решението на съвета на директорите на Управляващото Дружество за прекратяване на Фонда, взето на основание на тези Правила;
- б) план за ликвидация, в който задължително се предвиждат мерки за защита на притежателите на дялове, включително забрана да се извършват сделки с активи на Фонда, освен ако това се налага от ликвидацията;
- в) **(Изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.)** документите и информацията по чл. 107 ал. 1, т. 2, 4 и 5 от Наредба № 44:

1. финансов отчет съгласно изискванията на чл. 29, ал. 9 ЗСч. към датата на настъпването на основанието за прекратяването;
2. име (собствено, бащино и фамилно), ЕГН и адресна регистрация, професията или занаятието, професионалният опит и квалификацията на предлагания ликвидатор (ликвидатори), както и следните документи:

- а) свидетелство за съдимост;
- б) декларация, че не е бил обявяван в несъстоятелност или не се намира в производство по обявяване в несъстоятелност;
- в) декларация, че не е бил член на управителен или на контролен орган или неограничено отговорен съдружник в дружество, за което е открито производство по несъстоятелност, или в прекратено поради несъстоятелност дружество, ако са останали неудовлетворени кредитори;

3. **(Изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.)** документ, удостоверяващ внасянето на съответната такса съгласно НАРЕДБА № 76 от 12.06.2025 г. за таксите, събирани от Комисията за финансов надзор, събирани от Комисията за финансов надзор по Закона за Комисията за финансов надзор.

2.2. **(Изм. с решение от 25.07.2014 г., изм. с решение от 23.02.2018 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.)** Не могат да бъдат назначавани за ликвидатори членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество или други лица, работили за Управляващото дружество, спрямо които е установено системно нарушение на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ, отменения Закон за дружествата със специална инвестиционна цел, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация и Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти или на актовете по прилагането им, както и на приложимите в сферата на капиталовите пазари регламенти на Европейския съюз. При прекратяването на договорния фонд относно задълженията на ликвидатора и защитата на кредиторите на договорния фонд се прилагат съответно чл. 267, чл. 268, ал. 1 и 3, чл. 270, 271 и 273 ТЗ, като функциите на ръководния орган по чл. 270, ал. 2 и чл. 272, ал. 4 ТЗ се изпълняват от управляващото дружество.

2.3. Ликвидаторът довършва текущите дела, събира вземанията, осребрява имуществото и удовлетворява кредиторите на Фонда;

2.4. Имуществото, останало след удовлетворяване на кредиторите, се разпределя между инвеститорите;

2.5. След удовлетворяване на кредиторите и разпределяне на останалото имущество, Договорният фонд се заличава от регистъра на КФН по искане на ликвидатора.

(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) ПРЕОБРАЗУВАНЕ

3. ФОНДЪТ може да се преобразува само чрез сливане и вливане след разрешение на Комисията за финансов надзор.

3.1. ФОНДЪТ не може да се преобразува в предприятие за колективно инвестиране, което не е колективна инвестиционна схема по смисъла на ЗДКИСДПКИ.

3.2. Преобразуване на ФОНДА се извършва с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество и след получаване на разрешение от Комисията за финансов надзор.

3.3. **(Изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)** При преобразуване на ФОНДА съответно се прилагат разпоредбите на глава четринадесета, раздел I, III и IV от ЗДКИСДПКИ и глава четвърта, раздел I от НАРЕДБА 44.

3.4. Преобразуването на ФОНДА се извършва по ред и при условия, определени с наредба.

V. ДЯЛОВЕ, ИЗДАВАНИ ОТ „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА” И ПРАВА ПО ТЯХ

V.1. ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДЯЛОВЕТЕ, ИЗДАВАНИ ОТ „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”

1. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Дяловете на ФОНДА съгласно § 1, т. 4 от ДР на ЗДКИСДПКИ са финансови инструменти, издадени от ФОНДА, които изразяват правата на техните притежатели върху нейните активи. Дяловете са регистрирани по сметки в “Централен депозитар” АД и могат да бъдат предлагани публично. Договорният фонд е емитент на дяловете, на които е разделен. „Конкорд Фонд-4 Енергетика” издава както цели, така и частични дялове. Инвеститорът притежава част от имуществото на Фонда, пропорционална на броя притежавани от него дялове – точният размер на притежаваната от всеки инвеститор част към даден момент се изчислява, като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя издадени дялове и полученото се умножи по броя дялове, притежавани от конкретния инвеститор. Инвеститорът не може да получи полагащата му се част от имуществото на Договорния фонд, освен в случаите, когато предложи дяловете си за обратно изкупуване от Фонда (или част от тях) или Фондът бъде прекратен по реда, предвиден за това в тези правила.

2. Всеки от инвеститорите във Фонда придобива толкова на брой дялове, получен, след като бъде разделена инвестираната във Фонда сума на емисионната стойност на един дял, определена съгласно т. VII. В случай, че полученото число е нецяло, броя притежавани дялове се закръгля до четвъртия знак след десетичната запетая.

V.2. ПРАВА ПО ДЯЛОВЕТЕ НА „КОНКОРД ФОНД-4 ЕНЕРГЕТИКА”

Дяловете, придобити от инвеститора в Договорния фонд, дават:

1. право на съответна част от имуществото на Фонда, включително при ликвидация, пропорционална на броя притежавани дялове;

2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) право на обратно изкупуване на дяловете от Договорния фонд; Всеки притежател на дялове във ФОНДА може да поиска те да бъдат обратно изкупени, освен ако обратното изкупуване не бъде спряно в случаите, описани в настоящите Правила. Искането за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове;

3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г. ; изм. с решение от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) право на информация за инвестиционната дейност на Договорния фонд; при писмено поискване от страна на инвеститор в договорен фонд, същият има право да бъде информиран за резултатите от управлението на портфейла на Фонда, както и да му

бъдат изпратени по предпочитан от него начин отчети за управлението и/или дейността на Фонда, изготвяни и предоставяни на компетентните институции по силата на нормативен акт, при условие, че предоставянето и публикуването на тези отчети (ако такова се изисква по закон, е станало факт); правото на информация на инвеститорите във Фонда не може да противоречи на забрана или ограничение за разкриване на информация, предвидено в нормативен акт, както и да води до разкриване на търговска тайна и ноу-хау на Управляващото дружество. Всеки притежател на дялове може да получи публична информация относно дейността на ФОНДА, съдържаща се в настоящите Правила, Проспекта на ФОНДА, Основния информационен документ, както и такава, отнасяща се до Управляващото дружество. Посочената информация се предоставя безплатно и на всеки инвеститор, който желае да се запознае с нея, с оглед вземането на инвестиционно решение. Информацията се предоставя на разположение на инвеститорите и притежателите на дялове на Интернет страницата на Управляващото дружество, в офиса му, както и в местата (гишетата), където се извършва продажба и обратно изкупуване на дялове на ФОНДА. При поискване от страна на инвеститорите Управляващото дружество предоставя безплатно хартиен екземпляр от информацията.

4. (Нова с решение на СД от 16.02.2017 г., Изм с решение на СД от 23.03.2017г.,) право на жалби;

4.1. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Управляващото дружество приема, прилага и поддържа ефективна и прозрачна политика, както и създава и поддържа организация за приемане и обработване на жалби, при спаване на изискванията на глава седма "в" от Наредба № 44 за разумното и бързо обработване на подадени от инвеститорите жалби.

4.2. Управляващото дружество документира всяка подадена жалба и мерките, предприети във връзка с нея.

4.3. (Изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Инвеститорите имат право да подават жалби, без да заплащат такса. Информацията относно политиката по т. 4.1 се предоставя безплатно на инвеститорите.

4.4. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Политиката по т. 4.1 се приема и изменя от Съвета на директорите на УД.

VI. УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА И НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ЕДИН ДЯЛ

VI. 1. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. (Изм. с решение от 22.07.2015 г.; изм. с решение от 16.02.2017 г.; изм. 04.12.2017г.) Нетната стойност на активите на ФОНДА и нетна стойност на един дял се определя два пъти в седмицата – за всеки понеделник и четвъртък. Изчисляването се извършва на следващия работен ден на база активите на фонда към предходния работен ден от управляващото дружество под контрола на депозитаря. Ако даден работен ден е обявен официално за неработен, изчисляването на емисионната стойност се извършва на първия следващ работен ден. Оценката на активите и пасивите на Фонда се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т.8 от ДР от Закона за счетоводството.

(Изм. с решение на СД от 04.12.2017 г.) Оценката на активите се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти - при първоначално признаване, а последващата оценка на активите се извършва по справедлива стойност.

При сделки с ценни книжа е възприет метода на отчитане на сделките на датата на търгуване (дата на сделката). При този метод финансовите инструменти се записват (отписват) от Отчета за финансовото състояние на Фонда на датата на сключване на

сделката, а не на датата на прехвърляне на собствеността върху тях. Преоценката на финансовите инструменти започва да се извършва от момента на тяхното завеждане в Отчета за финансово състояние на Фонда съгласно изискванията на Международните счетоводни стандарти.

2. (Изм. с решение от 22.07.2015 г. изм. с решение от 16.02.2017 г.) При изчисляването на нетната стойност на активите се използва единна и последователна система за оценяване, като се отчитат съответните разходи, свързани с дейността по продажба на дялове, включително възнагражденията на Управляващото дружество и депозитаря, както и други разходи, ако такива бъдат предвидени. Изчисляването на нетната стойност на активите се извършва до 11:30 часа българско време всеки вторник и петък за предходните дни на оценка – понеделник и четвъртък, съгласно правилата за оценка. Оценката се извършва на база активите и пасивите за предходния работен ден и със съответните справедливи стойности на финансови инструменти от тези дни. Управляващото Дружество извършва оценка на портфейла на Фонда, определя нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, и изчислява емисионната стойност под контрола на депозитаря.

3. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Нетната стойност на активите на ФОНДА е равна на сумата от балансовата стойност на всички активи на ФОНДА, намалена със сумата на балансовата стойност на всички пасиви. Нетната стойност на активите на един дял е равна на нетната стойност на активите, разделена на броя на дяловете на ФОНДА в обращение. Балансовата стойност на активите и пасивите се определя съобразно одобрени от Зам.-председателя на Комисията за финансов надзор Правила за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите на Фонда.

4. (нова с решение от 16.02.2017 г.) Информацията за правилата за изчисляване на нетната стойност на активите, тяхното прилагане, както и други данни, въз основа на които се изчислява нетната стойност на активите, се съхраняват при условията и по реда на глава първа, раздел трети от Закона за счетоводството.

VI.2. ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ, НА КОИТО СЕ ОСНОВАВА ОЦЕНКАТА НА АКТИВИТЕ НА ФОНДА

1. (Изм. с решение на СД от 04.12.2017 г.) Активите на договорния фонд се оценяват:

а) (Изм. с решение от 08.06.2012 г.; изм. 04.12.2017г.) при първоначално придобиване (признаване) – по справедлива стойност през печалбата или загубата;

б) (Изм. с решение от 08.06.2012 г.; изм.22.07.2015г.; изм. 04.12.2017г.) Последващата оценка на активите на ФОНДА се извършва по справедлива стойност. Оценката се извършва по ред и начин, описани в подточка VI.3;

в) (нова с решение на ОСА от 21.05.2007 г., изм. с решение на ОСА от 04.07.2008 г.; изм. 22.07.2015г.; изм. 04.12.2017г.) Оценката на активите на ФОНДА, наричана по-нататък „последваща оценка“, се извършва за всеки актив, включително и за първоначално признатите към датата на оценката;

г) (нова. 22.07.2015г. изм. **16.02.2017 г.**) Оценката на активите на ДФ се извършва съгласно Международните счетоводни стандарти по § 1, т.8 от ДР от ЗСч.

д) (нова. 22.07.2015г.; изм. 04.12.2017г.) Отчитането на сделките с ценни книжа се извършва съгласно изискванията на Международните Счетоводни Стандарти в съответствие с §1, т.8 от Допълнителните Разпоредби от Закона за счетоводството. УД Конкорд Асет Мениджмънт АД, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд възприема метода на отчитане на сделките с ценни книжа на датата на сделката. При този метод, ценните книжа се записват в баланса на ДФ на датата на сключване на сделката. Отписването на ценните книжа от баланса на ДФ става по тяхната балансова стойност към датата на сделката. Разликата между балансовата

стойност и продажната им цена се отразява като финансов приход или разход от операции с ценни книжа.

2. Ценните книжа нямат пазарна цена, ако към момента на оценката на фондовата борса или на друг регулиран пазар, на който тези ценни книжа се котирали или търгуват, сключването на сделки с тях е прекратено, спряно или е подложено на ограничения или дружеството емитент на ценните книжа е обявено в несъстоятелност или ликвидация.

3. Когато активите нямат пазарна цена, те се оценяват по тяхната справедлива стойност.

4. Представителност и достоверност на източниците на информация за целите на оценяването.

5. Законосъобразност на оценъчната дейност.

VI. 3. (Изм. с РЕШЕНИЕ ОТ 08.06.2012 г.; изм. 22.07.2015г.) ПОСЛЕДВАЩА ОЦЕНКА ПО СПРАВЕДЛИВА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

В стойността на активите се включва стойността на всеки един от притежаваните от колективната инвестиционна схема активи по баланса към датата на изготвянето на оценката. Тяхната стойност се изчислява, както следва:

1. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Справедливата стойност на **ценни книжа и инструменти на паричния пазар**, емитирани от Република България в страната, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя съобразно правилата, посочени в т.3 по-долу.

1.1. В случай, че цената е изчислена на основата на представени брутни цени от първичните дилъри, тя се използва пряко за преоценка. При условие, че цената е чиста, на основата на лихвените характеристики по периодичност и равнище на лихвените купони, тя се преобразува в брутна и след това се използва за преоценка.

1.2. (нова 22.07.2015г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) В случай, че с тях няма сключени сделки в деня, в който се извършва оценката, справедливата стойност на финансовите инструменти по т.1. се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най – близкия ден от 30 – дневния период, предхождащ деня, към който се извършва оценката.

2. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да се приложи т.1. и т. 1.2. финансовите инструменти по т. 1 се оценят по **метода на съпоставими цени за финансови инструменти със сходни условия за плащане, падеж и ликвидност** в последователността, в която са описани по – долу, при условие, че посоченият на първо място не може да бъде използван.

- **метод на линейна интерполация**

- **метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци**

2.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да се приложат по – горе споменатите методи за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти по т. 1, се използва **методът на линейна интерполация**. Като основа за изчисленията се използват цените на последните издадени емисии със съответен матуритет, които първичните дилъри са задължени да котирали. Тези най-нови емисии със съответен матуритет по-нататък са наричани за краткост “основни емисии”. Емисията, чиято цена трябва да бъде определена се нарича “търсена емисия”.

За целта на изчисленията цените на основните емисии се изчисляват по реда на т. 1.

2.1.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Изчислението на цените на съответните емисии чрез метода на линейна интерполация преминава през следните етапи:

а) На основата на осреднени цени 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 я 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 лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

2.1.2. (нова 22.07.2015г.) Изчислената по формулата цена е брутна и се използва пряко за определянето на справедливата стойност на съответната дългова ценна книга.

2.2. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да се приложи т. 1., т.1.2. и т. 2.1. справедливата стойност на финансовите инструменти по т. 1 се оценяват чрез използване на **метода на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци**.

3. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.; изм. 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) **Справедлива стойност на емитираните от Република България ценни книжа и инструменти на паричния пазар, както и на издадените от друга държава членка и трета държава ценни книжа и инструменти на паричния пазар, търгувани на места за търговия при активен пазар, се определя:**

а) (изм. 22.07.2015г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, за който се извършва оценката, обявена в електронна система за ценова информация;

аа) (нова 22.07.2015г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) по цена «купува» при затваряне на пазара за последния работен ден, обявена в електронна система за ценова информация, в случай че мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

аб) (нова 22.07.2015г., отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

б) (изм. 22.07.2015г.) в случай, че цената е изчислена на основата на б. “а” 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.

в) (изм. 22.07.2015г.) в случай, че с тях няма сключени сделки в деня на оценката, справедливата стойност се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за най – близкия ден от 30 – дневния период , предхождащ деня на оценката;

г) (изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да се приложи начина по б. “а” и б. “в” за оценка се използват правилата от т. 2.

д) (отм. 22.07.2015г.)

4. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни акции и права, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България, се определя:

4.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател за деня, за който се извършва оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин.

- i.(нова 22.07.2015г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;
- ii.(нова 22.07.2015г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за работния ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не работи в деня, към който се извършва оценката;

б. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) ако не може да се приложи т. 4.1., цената на акциите, съответно на правата е цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

с. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) В случай, че в предходния 30-дневен период е извършвано увеличение на капитала или разделяне на акциите на емитента или е обявено изплащането на дивидент, цената на затваряне или другия аналогичен показател по предходната точка се коригира със съотношението на увеличение на капитала, съответно на разделяне на акциите или размера на дивидента, ако най-близкият ден през последния 30-дневен период преди датата на оценката, за който има сключени сделки, е преди деня, след който притежателите на акции нямат право да участват в увеличението на капитала, съответно деня на разделянето или деня, от който притежателите на акции нямат право на дивидент.

5.5. (изм. с решение от 08.06.2012 г., отм. 22.07.2015г.)

5. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да се приложат начините за определяне на справедливата стойност на акции по т. 4. , или в случай че така определената справедлива стойност значително би надвишила последно определената справедлива стойност на активите, както и за акциите, които не се търгуват на регулирани пазари или други места за търговия, справедливата стойност се определя чрез последователното прилагане на следните методи:

- метод на пазарните множители на дружества аналози,
- метод на нетната стойност на активите и
- метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци.

Тези методи се прилагат в последователността, в която са описани по-долу, при условие, че посоченият на първо място метод не може да бъде използван.

5.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Методът на **пазарните множители на дружества аналози** се състои в:

а) Изчисляване стойността на акциите на оценяваното дружество чрез умножаване на неговата печалба на акция с пазарен множител. Пазарният множител изразява съотношението между цената на дружество – аналог, и неговата печалба на акция.

Б) Печалбата на дружество – аналог, и на оценяваното дружество се определя на базата на финансови отчети обхващащи най-близкия едногодишен период, считан от последния публикуван финансов отчет. Печалбата на акция се определя като чистата печалба на дружеството се раздели на общия брой акции.

В) (изм. 22.07.2015г.) Множителят се изчислява на основата на цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния работен ден с акциите на дружеството аналог. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на акциите на дружеството аналог е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

Г) Източник на първичната информация за извършване на посочените изчисления са счетоводните отчети на публичните дружества от регистъра на КФН и БФБ, публикувани на интернет страници на медийни посредници или достоверен източник на информация за съответния чуждестранен регулиран пазар или друго място за търговия.

Д) Начин и критерии за определяне на дружествата аналози:

- Дружество – аналог е такова дружество, което осигурява достатъчно добра база за сравнение спрямо инвестиционните характеристики на оценяваното дружество.

- Изборът на дружества аналози, трябва да бъде обоснован чрез сравнителен анализ и оценка на техните характеристики и степента на сходство с характеристиките на оценяваното дружество.

- Дружеството аналог се избира съгласно посочените критерии измежду дружествата, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в държавата по седалището на емитента.

- Критериите, на които задължително трябва да отговаря дружеството – аналог са:

- Сектор от икономиката, в който дружеството оперира;
- Сходна продуктова гама;
- Да има публикувани финансови отчети даващи възможност да бъде обхванат най-близкия едногодишен период;
- Да има сключени сделки с акциите на дружеството през текущия работен ден.

- Други критерии, които се използват при аргументацията на избор на дружество – аналог са сравним основен капитал и сходни финансови показатели.

5.1.1. (Нова с решение на СД от 19.01.2023 г.) При невъзможност да се приложи метода на пазарните множители съгласно 5.1. справедливата стойност се определя съгласно Методът на пазарни множители на дружества аналози съгласно един от следните общоприети финансови показатели: P/BV; P/S (P/Rev); EV/EBITDA; EV/EBIT; P/E; и др. общоприети финансови показатели а) Множителят се изчислява на основата на цена на затваряне или друг аналогичен показател за последния работен ден с акциите на дружеството аналог. Ако не може да се определи цена по предходното изречение, цената на ценните книжа на дружеството аналог е цената на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки; б) цената на ценните книжа на дружеството аналог е цената на затваряне или друг аналогичен показател на регулиран пазар, както и друг регулиран пазар (многостранна система за търговия).

5.2. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Методът на нетната стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество

A – активи

L – задължения

PS – стойност на привилегированите акции

N – общ брой обикновени акции в обръщение

5.3. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Методът на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци се използва за определяне на стойността на една обикновена акция на дружеството, като стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се раздели на броя на обикновените акции в обръщение. Стойността на капитала на притежателите на обикновени акции се изчислява по два начина:

5.3.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Метод на дисконтираните бъдещи нетни парични потоци за обикновените акционери (Free Cash Flows to Equity) – чрез дисконтиране на нетните парични потоци, които остават за акционерите след посрещането на всички разходи, финансови задължения, необходими инвестиции и промени в оборотния капитал:

а) При този метод се използват бъдещите нетни парични потоци, които остават след посрещането на всички разходи, покриването на финансовите задължения (включително главници и лихви по дългове на дружеството), необходимите инвестиции и промените в оборотния капитал.

Б) (изм. 22.07.2015г.) Бъдещите нетни парични потоци се изчисляват, като прогнозната нетна печалба след лихви и данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали със стойността на прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се увеличи с прогнозната стойност на нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи,
- се намали с прогнозните погашения по главниците на дълга,
- се намали с прогнозните дивиденди за привилегировани акции.

Използва се следната формула:

$$FCFE = NI + Dep - FCInv - \Delta WCIInv - PP - PD + ND,$$

където: $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери

NI – нетна печалба

Dep – амортизации

$FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи

$\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

PP – погашения по главници

PD – дивиденди за привилегировани акции

ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

Дивидентите се намират по следната формула:

$$D = EPS * \text{payout}$$

Където: D – дивиденди

EPS – печалба на една обикновена акция

Payout – съотношение на разпределените дивиденди спрямо печалбата

в) При този метод бъдещите нетни парични потоци се дисконтират с цената на финансиране със собствен капитал.

г) Цената на финансиране със собствен капитал е изискуемата норма на възвращаемост на обикновените акционери и се дефинира по следните начини:

- чрез безрисковия лихвен процент плюс рискова премия:

$$k_e = k_{RF} + RP$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

RP – рискова премия.

- чрез Метода на оценка на капиталовите активи (Capital Asset Pricing Model – CAPM):

$$k_e = k_{RF} + (k_m - k_{RF}) \times \beta$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,

k_{RF} – безрисковия лихвен процент,

$(k_m - k_{RF})$ – пазарната рискова премия,

k_m – очакваната възвращаемост на пазара

β – бета коефициент.

- чрез метода на дисконтираните парични потоци:

$$k_e = \frac{D_1}{P_0} + g,$$

където k_e – цената на финансиране със собствен капитал,

D_1 – очаквания следващ дивидент за една обикновена акция,

P_0 – цена на една обикновена акция,

g – очакван темп на растеж.

5.3.2. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Метод на дисконтираните парични потоци за фирмата (Free Cash Flows to the Firm) – чрез дисконтиране на бъдещите нетни парични потоци за всички акционери и други инвеститори, намалени с всички дългове на компанията и други вземания на инвеститорите, различни от акционерите. Използват се бъдещите нетни парични потоци за всички инвеститори във фирмата – притежатели на акции, дълг и преференциални акции. Нетните парични потоци се изчисляват по два начина:

а) При първия начин нетните парични потоци се изчисляват, като прогнозната печалба преди лихви и след данъци върху печалбата:

- се увеличи с прогнозните разходи за амортизация,
- се намали с прогнозната промяна в нетния оборотен капитал,
- се намали с прогнозните инвестиции в дълготрайни активи.

Използва се следната формула:

$$FCFF = EBIT \times (1 - TR) + Dep - FCInv - \Delta WCIInv,$$

където: $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $EBIT$ – печалба преди лихви и данъци
 TR – данъчна ставка за фирмата
 Dep – амортизации
 $FCInv$ – инвестиции в дълготрайни активи
 $\Delta WCIInv$ – промяна в нетния оборотен капитал

б) При вторият подход се използва следната формула:

$$FCFF = FCFE + Int \times (1 - TR) + PP - ND + PD$$

където $FCFF$ – нетни парични потоци за фирмата
 $FCFE$ – нетни парични потоци за обикновените акционери
 Int – разходи за лихви
 TR – данъчна ставка за фирмата
 PP – погашения по главници
 PD – дивиденди за привилегировани акции
 ND – нов дълг, както и постъпления от издаването на емисии привилегировани акции

в) Бъдещите нетни парични потоци се дисконтират със среднопретеглената цена на капитала на дружеството. При определянето на относителните дялове на различните източници на капитал се използват пазарните им стойности.

г) Среднопретеглената цена на капитала на дружеството се определя чрез следната формула:

$$WACC = k_e \times \left(\frac{E}{E + D + PS} \right) + k_d \times (1 - t) \times \left(\frac{D}{E + D + PS} \right) + k_{ps} \times \left(\frac{PS}{E + D + PS} \right),$$

където: $WACC$ – среднопретеглената цена на капитала,
 k_e е цената на финансиране със собствен капитал,
 k_d е цената на финансиране с дълг, преди да е отчетен данъчния ефект от разходите за лихви,
 t е данъчната ставка за фирмата,
 k_{ps} е цената на финансиране с привилегировани акции,
 E – пазарната стойност на акциите на компанията,
 D – пазарната стойност на дълга на компанията,

PS – пазарната стойност на привилегированите акции на компанията.

Когато пазарната стойност на дълга не може да бъде определена, се използва балансовата му стойност.

5.3.3. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Всеки един от методите за определяне на стойността на акционерния капитал може да използва един от двата модела на дисконтиране:

а) Постоянен темп на растеж, при който се приема, че ръстът на фирмата е постоянен и стабилен.

Формулата, която се използва е:

$$P_0 = \frac{FCF_1}{r - g},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF е или $FCFE$ или $FCFF$;

r е съответната норма на дисконтиране;

g е постоянният темп на растеж на компанията.

Б) Двуетапен темп на растеж, при който се приема, че съществуват два периода. За първия период се прави прогноза за нетните парични потоци за всяка година поотделно. За втория период се приема, че нетните парични потоци ще нарастват с устойчив темп или ще останат постоянни.

Формулата, която се използва, е:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCF_t}{(1+r)^t} + \frac{P_n}{(1+r)^n},$$

където: P_0 – настоящата стойност на свободните парични потоци;

FCF_t е или $FCFE$ или $FCFF$ през година t ;

r е съответната норма на дисконтиране през първия период;

P_n е стойността на свободните парични потоци в началото на втория период на устойчив ръст; P_n се изчислява по следния начин:

$$P_n = \frac{FCF_{n+1}}{r_n - g_n},$$

където: r_n е съответната норма на дисконтиране през периода на постоянен ръст;

g_n е постоянният темп на растеж на компанията. Когато се приема, че през втория период нетните парични потоци ще останат постоянни, то тогава $g_n=0$.

5.4. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) Определянето на справедлива стойност на акции, придобити в следствие от увеличение на капитала със средства на дружеството емитент или от разделяне на съществуващите акции, се извършва както следва:

а) В случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество вследствие на увеличение на капитала със средства на дружеството, се признава вземане от датата, от която притежателите на акции на дружеството нямат право на акции от увеличението на капитала – датата след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на нови акции до датата на

регистрация на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция.

Стойността на вземането е равна на произведението от броя нови акции и цената на една нова акция.

$$R = N_n \times P_n,$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_n – цена на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на сумата от броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция и една 1 „стара“ акция.

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)},$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулиран пазар или друго място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P_n = \frac{P_0}{(N_r + 1)}$$

където P_n – цена на една нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – брой нови акции за една „стара“ акция.

След въвеждане за търговия на съответното място за търговия на новите акции, определянето на справедливата им стойност се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

Б) случаите на придобиване на (нови) акции от дадено дружество в резултат от разделянето на вече съществуващите акции (сплит) се признава вземане от датата, от която новите акции са вече отделени от съществуващите акции – датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на новите акции до датата на регистриране на новия брой акции в депозитарната институция:

Стойността на вземането е равно на произведението на броя нови акции и цената на една нова акция.

Цената на една нова акция се получава като последната цена на оценка на една „стара“ акция бъде разделена на броя нови акции, придобити срещу една „стара“ акция.

$$R = N_n \times P_0 \times \frac{1}{N_r},$$

където R – вземане,
 N_n – брой нови акции,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара“ акция,
 N_r – съотношение на сплита.

От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на съответното място за търговия, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_0 \times 1 / N_r$$

където P – цена на нова акция,
 P_0 – последна цена на оценка на една „стара” акция,
 N_r – съотношение на сплита.

След въвеждане за търговия на регулиран пазар на новите акции, определянето на справедливата им стойност се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия.

5.5. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г.)

Гореизброените методи по т.5.1, 5.2, 5.3 и 5.4 за определяне на справедливата стойност на ценните книжа могат да бъдат коригирани с коефициенти, обосновани на базата на данни и обстоятелства, представляващи съответно разкрита вътрешна информация по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарната злоупотреба.

5. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) В случаите на придобиване на права от дадено дружество при увеличаване на капитала чрез емисия на акции се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на акции от увеличаването на капитала (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + P_i \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i – емисионната стойност на новите акции;

N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на ДФ по цена, определена по посочената формулата по-горе.

6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя на акциите в едно право.

6.2. От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на увеличението на капитала и вписването му в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните акции се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на акциите, разделена на броя на акциите в едно право и емисионната стойност на една акция.

$$R = N_n \times \left(P_i + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където: R – вземането;
 N_n – броят на записаните акции;
 P_i – емисионната стойност на една акция;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на акциите в едно право.

От датата на записване на акциите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.3. От датата на вписване на новите акции в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар, новите акции се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_i + \frac{P_r}{N_r},$$

Където:
 P – цената на акцията;
 P_i – емисионната стойност на една акция;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят акции в едно право.

След въвеждане за търговия на регулирания пазар на новите акции последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

6.4. В случаите, в които се придобиват акции от непублично акционерно дружество вследствие на първично публично предлагане, акциите се признават от датата на регистрацията им в депозитарната институция (от датата на записване на акциите до датата на регистрацията им в депозитарната институция записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност). Последващата оценка на акциите от датата на регистрацията им в депозитарната институция до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар се извършва по цена, равна на емисионната стойност на една акция. След въвеждане за търговия на регулирания пазар на акциите последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

Предходните правила се прилагат съответно и при записване на акции от непублично акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар (доколкото това е допустимо от

правилата на Фонда), като от датата на записване на акциите до вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър записаните акции се отразяват като вземане в размер, равен на платената емисионна стойност, а след датата на вписване на увеличаването на капитала в търговския регистър, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.5. В случаите, в които се придобиват акции при учредяване на ново акционерно дружество, акциите се оценяват по емисионната им стойност до датата на допускане на акциите за търговия на регулирания пазар. След въвеждане за търговия на регулирания пазар на акциите последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

В случай, че се записват акции при учредяване на ново акционерно дружество, за които не се предвижда последваща регистрация за търговия на регулиран пазар (доколкото това е допустимо от правилата на Фонда), те се оценяват по емисионната им стойност до датата на вписване на дружеството в търговския регистър. След вписването, последващата оценка на акциите се извършва по реда на т. 5 по-горе.

6.6. В случаите на придобиване на права от дадено дружество при емисия на варианти с базов актив бъдеща емисия от акции на дружеството се признава вземане (на права) от датата, от която притежателите на акции в дружеството нямат право да получат права за записване на варианти (датата, след която сключени сделки с акциите не въздействат върху правото за придобиване на права), до датата на регистриране на правата в депозитарната институция.

Стойността на вземането се изчислява на основата на следната формула:

$$R_r = N \times P_r,$$

Където:

R_r – вземането;

N – броят на правата;

P_r – цената на правото.

Цената на правото се изчислява чрез следната формула:

$$P_r = P_l - \frac{P_l + (P_i + P_w) \times N_r}{N_r + 1}$$

Където:

P_r – цената на правото;

P_l – цената на последната оценка на акцията (преди отделянето на правата);

P_i – емисионната стойност на акциите от базовия актив (цената на упражняване на вариантите);

P_w – емисионната стойност на вариантите;

N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на регистрация на правата в депозитарната институция, същите се признават като актив в портфейла на ДФ по цена, определена по посочената формулата по-горе.

6.6.1. При невъзможност да се приложат начините за оценка по т. 4 последващата оценка на права при емисия на варианти се извършва по цена, представляваща разлика между цената на съществуващите акции на дружеството, определена според изискванията на т. 4, и сбора на емисионната стойност на акциите от

базовия актив и емисионната стойност на вариантите, умножена по съотношението на броя на вариантите в едно право.

6.6.2. От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на регистриране на вариантите и вписването им в депозитарната институция записаните варианти се отразяват като вземане, което се формира, като броят на записаните варианти се умножи по сумата от стойността на едно право по последната оценка преди записването на вариантите, разделена на броя на вариантите в едно право и емисионната стойност на един вариант.

$$R = N_n \times \left(P_w + \frac{P_r}{N_r} \right),$$

където: R – вземането;
 N_n – броят на записаните варианти;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят на вариантите в едно право.

От датата на записване на вариантите в резултат на упражняване на правата до датата на заплащане на емисионната им стойност възниква задължение към дружеството – емитент.

6.6.3. От датата на вписване на вариантите в депозитарната институция до датата на въвеждане за търговия на регулирания пазар, вариантите се признават по цена, изчислена по следната формула:

$$P = P_w + \frac{P_r}{N_r},$$

Където:
 P – цената на варианта;
 P_w – емисионната стойност на един вариант;
 P_r – стойността на едно право;
 N_r – броят варианти в едно право.

След въвеждане за търговия на регулирания пазар на вариантите последващата им оценка се извършва съгласно методите за оценка на ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар.

7. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедлива стойност на дялове на колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и/или на други предприятия за колективно инвестиране по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ, включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се определя по последната цена на обратно изкупуване, обявена до края на работния ден, предхождащ деня на изчисляване на нетната стойност на един дял. В случай че временното спиране на обратното изкупуване на дяловете е за период по-дълъг от 30 дни, определянето на справедливата им стойност се извършва по справедлива стойност на един дял чрез прилагане на метода на нетната балансова стойност на активите.

Методът на нетната балансова стойност на активите се състои в изчисляване на стойността на акциите на оценяваното дружество като собствения капитал на дружеството (въз основа на последния финансов отчет) се раздели на общия брой акции в обръщение.

$$P = \frac{A - L - PS}{N}$$

където: P – стойността на обикновените акции на оценяваното дружество
 A – активи
 L – задължения
 PS – стойност на привилегированите акции
 N – общ брой обикновени акции в обръщение

7.1. ((изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедлива стойност на **акции и дялове, издавани от борсово търгувани фондове и други борсово търгувани продукти (ETFs, ETNs и ETCs), включително дялове на колективни инвестиционни схеми по чл. 38, ал. 1, т. 5 от ЗДКИСДПКИ**, при които съществуват ограничения за покупка и обратно изкупуване за определен клас инвеститори и/или определен размер на поръчката, и в резултат на тези ограничения Фонда не може да закупи акциите и дяловете директно от издателя и съответно да предяви за обратно изкупуване притежаваните от него дялове, се определя:

а) (изм. 22.07.2015г.) По цена на затваряне на сключените с тях сделки на регулирания пазар на ценни книжа, на който се търгуват дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин, за деня, за който се извършва оценката.

б) При невъзможност да се приложи б. „а“ дяловете и акциите на ETFs, ETNs и ETCs се оценяват по последната изчислената и обявена от съответния регулиран пазар индикативна нетна стойност на активите на един дял (iNAV-indicative net asset value).

в) При невъзможност да се приложи начинът на определяне по предходната точка, както и в случай на спиране на обратно изкупуване на дяловете/акциите на ETFs, ETNs и ETCs за период по-дълъг от 30 дни, същите се оценяват по последната определена и обявена от съответния издател нетна стойност на активите на един дял/акция.

7.2. (изм. с решение от 08.06.2012 г., нова 22.07.2015г.) Справедливата стойност на финансовите инструменти на колективната инвестиционна схема при неактивен пазар се определя, като се използват техники за оценяване, които включват използване на цени от скорошни и справедливи пазарни сделки между информирани и желаещи страни, справка за текущата справедлива стойност на друг актив, който е в значителна степен еквивалентен, и други общоприети методи.

8. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедлива стойност на **български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия в Република България**, се определя:

а) (изм. 22.07.2015г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател за деня, за който се извършва оценката, обявена чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин.

Аа) (нова 22.07.2015г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни книжа и

инструменти на паричния пазар в случаите, когато те са допуснати до търговия на повече от едно място за търговия;

аб) (нова 22.07.2015г.) по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично от места за търговия за работния ден, предхождащ деня на оценката, ако мястото за търговия не е затворило до 15 ч. българско време;

б) (изм. 22.07.2015г.) Ако не може да се определи цена по реда на подточка а), цената на облигациите е цена на затваряне или друг аналогичен показател за най-близкия ден през последния 30-дневен период, предхождащ деня на оценката, за който има сключени сделки.

В) (изм. 22.07.2015г.) В случаите, когато се определя справедливата стойност на облигации, по които предстои плащане на лихва и публикуваната чрез системата за търговия или в борсовия бюлетин цена на сключени с тях сделки или на цена "купува" е нетна, справедливата стойност се определя, като към публикуваната цена 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 – е главницата (номиналната стойност) на облигацията

C – Годишният лихвен купон

n – броят на лихвените плащания в годината

A – изминалите лихво-дни 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 360,364,365,366 дни в годината или реален брой дни в зависимост от регламентацията в проспекта за съответната емисия.

Определянето на справедливата стойност на облигацията се извършва като към нетната цена се добавя натрупания лихвен купон към деня на извършване на оценката и така изчислената брутна цена се използва за справедлива стойност на облигацията.

Г) (отм. 22.07.2015г.)

9. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 8. Б. „а„ и б. „б“, при определяне на справедливата стойност на облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друго място за търговия, както и за определяне на справедливата стойност на облигации, които не се търгуват и не са допуснати до търговия на регулирани пазари или други места за търговия се прилага метода на дисконтираните 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), 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. Източникът на информация за сравнителните характеристики е ежедневният бюлетин на БФБ, официалните бюлетини на чуждестранните регулирани пазари или други места за търговия, на които се търгуват книжата, или друга електронна система за ценова информация на ценни книжа;

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 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 – брой лихвени плащания за година

N – общ брой на лихвените плащания

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

i – пореден номер на лихвеното плащане

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

10. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на български и чуждестранни ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се определя по следния начин:

10.1. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) За ценни книжа, търгувани на регулирани пазари и официални пазари на фондови борси:

а) (изм. 22.07.2015г.) по последна цена на сключена с тях сделка на съответния пазар за деня, за който се отнася оценката;

б)) (изм. 22.07.2015г.) при невъзможност да се приложи начинът за оценка по буква „а“ оценката се извършва по цена „купува“ при затваряне на пазара за деня, за който се отнася 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.

10.2. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Ако справедливата стойност не може да се определи по реда на точка 10.1., оценката на конкретния вид ценни книжа се извършва при съответното прилагане на т.5, т.6. или т.9.

11. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти се извършва съгласно т. 4.1 – 4.4.

11а. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на деривативни финансови инструменти с базов актив ценни книжа, допуснати до или търгувани на функциониращи редовно, признати и публично достъпни регулирани пазари в чужбина, се извършва съгласно т. 10.1 и 10.2.

12. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка за опции, допуснати до или търгувани на регулирани пазари, справедливата стойност се извършва 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 $r_t = \ln(S_t / S_{t-1})$.

12а. (**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да бъдат приложени т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка на варанти, допуснати до или търгувани на регулирани пазари, справедливата стойност се извършва като се използва формулата по т.12 за изчисляване на цената на опции за покупка (кол опции).

13. (**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) При невъзможност да бъде приложена т. 11 и 11а при формиране на цена за последваща оценка на фючърси, допуснати до или търгувани на регулирани пазари, справедливата стойност се извършва 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;

Rf – безрисков лихвен процент;

T – брой дни на контракта, разделен на 365.

13а. (**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на **деривативни финансови инструменти търгувани на извънборсови пазари** се извършва по цена „купува“ на маркет-мейкър при затваряне на пазара в работния ден, предхождащ датата на оценката. При невъзможност да бъде приложено посоченото правило:

13а.1. . (**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на опции, търгувани на извънборсови пазари, се извършва като се използва формулата по т.12;

13а.2. (**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на валутните форуърдни договори се извършва 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 последваща оценка (t) е равен на текущия спот валутен курс.

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

където:

Vt – 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 В за една единица валута А.

iA – безрисков лихвен процент за валута А;

iB – безрисков лихвен процент за валута В;

T – дата на падеж на форуърдния договор;

t – текуща дата.

13а.3. ((**изм. с решение от 08.06.2012 г.,** изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на форуърди, различни от посочените по т.13а.2., се извършва като се използва формулата по т.13;

136. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на **финансови инструменти, допуснати до търговия на повече от едно място за търговия**, се определя по цена на затваряне или друг аналогичен показател, оповестяван публично към деня на оценката от места за търговия, от който за съответния ден е изтъргуван най-голям обем прехвърляеми ценни инструменти на паричния пазар. Използването на този метод е допустим само ако Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на ДФ, има осигурен достъп до публично оповестените изтъргувани обеми на финансовите инструменти на различните места за търговия, за да може да се извърши съпоставимостта по критерия изтъргуван обем на финансовия инструмент за съответния ден на търговия.

14. (изм. с решение от 08.06.2012 г.) В случаите, когато не се провежда търговия на регулиран пазар в работни дни за страната или когато дадени ценни книжа са временно спрени от търговия, за последваща оценка на ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, се приема оценката, валидна за деня на последната търговска сесия. При последваща оценка на облигации по реда на изречение първо се отчита и натрупаната лихва за съответните дни.

Правилото се прилага и в случаите, когато на регулиран пазар не се провежда търговска сесия поради неработен в съответната страна ден, който е работен в Република България.

Правилото не се прилага, когато на регулирания пазар не се провеждат търговски сесии за повече от 5 работни дни. В този случай последващата оценка се извършва при съответното прилагане на т. 5, 6, 9, 12 и 13.

15. (изм. с решение от 08.06.2012 г. изм. 22.07.2015г.) Справедливата стойност на **срочните и безсрочните депозити, парите на каса и краткосрочните вземания** се определя към деня, за който се отнася преоценката, както следва:

- а) (изм. 22.07.2015г.) срочните депозити – по номиналната им стойност;
- б) парите на каса – по номинална стойност;
- в) безсрочните депозити – по номинална стойност;
- г) краткосрочните вземания без определен лихвен процент или доход – по себестойност;
- д) (изм. 22.07.2015г.) краткосрочните вземания с определен лихвен процент или доход – по себестойност;

16. (изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) **Финансовите активи, деноминирани в чуждестранна валута**, се преизчисляват в еурова равностойност, определена по официалния валутен курс на Българската народна банка, определен въз основа на референтния курс на Европейската централна банка, валиден за деня, за който се отнася оценката.

17. (изм. с решение от 08.06.2012 г. изм. 22.07.2015г.) **Справедливата стойност на инструментите на паричния пазар, допуснати до или търгувани на регулиран пазар**, се определя съгласно т. 10.1 и т. 10.2. При невъзможност да се приложат т. 10.1 и 10.2, както и за инструментите на паричния пазар, които не се търгуват на регулиран пазар, 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 датата на преоценка до падежа;

i – дисконтов процент;

c – лихвата, платима върху депозираната сума, посочена върху сертификата.

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

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

P_{Tb} е цената на съкровищния бон;

N – номиналната стойност;

i – дисконтов процент;

d – брой дни от датата на преоценка до падежа.

Дисконтовата норма в горните формули се определя съгласно т. 9, буква „а“ или т. 9, буква „б“.

18. При определяне на пазарната цена или справедливата стойност на ценните книжа – собственост на Договорния фонд, се използват някои от следните данни, анализи или фактори:

- ▶ обявена в проспект за публично предлагане на ценни книжа на емитента емисионна стойност на аналогични ценни книжа;
- ▶ решение за увеличаване или намаляване на капитала на емитента;
- ▶ решение за преобразуване на дружеството-емитент и обявената в плана за преобразуване стойност/съотношение на замяна на ценните книжа;
- ▶ всякакви изменения в търговската дейност на емитента, които засягат цената на неговите ценни книжа;
- ▶ промени в устава на емитента;
- ▶ образувано исково, изпълнително или обезпечително производство, по което емитентът е ответник;
- ▶ анализ на стопанския сектор, в който функционира емитентът;
- ▶ анализ на общото състояние на пазара на ценни книжа;
- ▶ наличието на опционни договори за дадените ценни книжа;
- ▶ данни относно търговията и котировките на ценни книжа на подобни емитенти на регулиран местен или чуждестранен пазар;
- ▶ редовни бюлетини на официални статистически институции.

18а. (Нов с решение на СД от 29.12.2022 г.) За справедливата стойност на финансовите инструменти на дружества, които са обявени в несъстоятелност, се използва коефициент нула, съответно се приема, че тяхната справедлива стойност е нула.

18б. (Нова с решение на СД от 19.01.2023 г.) Справедливата стойност на финансовите инструменти се базира на надеждна оценка описана в чл. 11 от Наредба № 44, която се определя, както следва:

- а) ценните книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 38, ал. 1, т. 1-4 ЗДКИСДПКИ, имат точни, надеждни и редовно установявани пазарни цени или цени, предоставени от независими от емитентите системи за оценяване;
- б) ценните книжа по чл. 38, ал. 2 ЗДКИСДПКИ имат периодична оценка, извършена въз основа на информация, произтичаща от емитента, или въз основа на компетентно инвестиционно проучване;

18в. (Нова с решение на СД от 19.01.2023 г.) В случай че УД смята, че рисковете или факторите относно финансовите инструменти не са напълно отразени или не са адекватно обхванати в така определените справедливи стойности по – горе се допуска добаване на дискаунт или премия с цел определянето на надежната оценка на финансовите инструменти или ако се отчетат повишени рискове може да се стигне до промяна в метода за остойностяване на даден актив. При оценка на справедливата стойност на финансовите активи съгласно МСФО 13 Управляващото дружество би могло да промени и избрания метод (Ниво 1, Ниво 2 или Ниво 3 в йерархията на справедливата стойност).

19. Основни източници на информация, която се използва при определяне на пазарната цена или справедливата стойност на активите, са следните:

- ▶ Публичен регистър на КФН;
- ▶ (Изм. с решение на ОСА от 04.07.2008 г.) Информационна система „X3 News” и официалният бюлетин на Българска Фондова Борса – София, както и официални бюлетини на чуждестранни фондови борси, одобрени от ресорния Заместник-председател на КФН;
- ▶ Годишни и междинни счетоводни отчети на емитентите;
- ▶ Проспекти за публично предлагане на ценни книжа на емитенти;
- ▶ Официални котировки на първични дилъри на ценни книжа;
- ▶ Официални бюлетини на НСИ и БНБ;
- ▶ Котировки, бюлетини и анализи на български и чуждестранни регулирани пазари и инвестиционни посредници;
- ▶ Информационна система на информационна агенция Ройтерс.

VI. 4. МЕТОДИ ЗА ОЦЕНКА НА ПАСИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Стойността на пасивите за целите на определяне на нетната стойност на активите се изчислява по тяхната отчетна стойност. Пасивите в чуждестранна валута се преоценяват по официален курс на БНБ и се оценяват по отчетна стойност.

VI. 5. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА НЕТНАТА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ

Нетната стойност на активите на Договорния фонд се изчислява като от стойността на всички активи, изчислена съгласно разпоредбите на т. VI, подточки 1 – 3, се извади стойността на пасивите, изчислена съгласно т. VI, подточка 4.

VII. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ЕМИСИОННАТА СТОЙНОСТ И ЦЕНАТА НА ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ЕДИН ДЯЛ

1. Изчисляването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва всеки работен ден до 11:30 часа на база активите от предходния ден. Публикуването на емисионната стойност и на цената на обратно изкупуване на един дял се извършва до края на работния ден в който се извършва изчислението.

2. (Изм. с решение на СД от 25.07.2014 г. изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 03.07.2020 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Дейността по издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове

на договорния фонд се осъществява чрез управляващо дружество въз основа на писмен договор с клиента. Управляващото дружество сключва договора по изречение първо, на адреса на управление, както и на посочените в проспекта на колективната инвестиционна схема места за подаване на поръчки, освен ако договорът, съответно договорът-поръчка, не се сключва по електронен път или чрез друга форма без присъствието на клиента. Управляващото дружество, от името и за сметка на Договорния фонд, е задължено постоянно да предлага дяловете му на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходи по емитирането в размер на 1% (един) от нетната стойност на активите на един дял. Емисионната стойност, по която се изпълняват поръчките за покупка на дялове, подадени на гишетата, осигурени от Управляващото дружество, в рамките на един работен ден, се изчислява ежедневно до 11:30 часа на следващия работен ден и се обявява като емисионна стойност на дяловете.

3. (Изм. с решение на СД от 25.07.2014 г.) Управляващото дружество, от името и за сметка на Договорния фонд, е длъжно по искане на инвеститорите в дялове, да изкупува обратно дяловете на Фонда по цена, основана на нетната стойност на активите на дял, освен за периода на временното спиране на обратното изкупуване по реда и при условията на т. Х. 2. От тези правила.

4. Цената на обратно изкупуване, по която се изпълняват поръчките за обратно изкупуване на дялове, подадени на гишетата, осигурени от Управляващото дружество в рамките на един работен ден, се изчислява на следващия работен ден до 11:30 часа на и се обявява като цена на обратно изкупуване на същия работен ден.

VIII. ТАКСИ И РАЗХОДИ

VIII.1. (Изм. с решение от 31.01.2018 г.) РАЗХОДИ, КОИТО СЕ УДЪРЖАТ ОТ ИНВЕСТИТОРИТЕ ЗА ПРОДАЖБА И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ

1. (Изм. с решение на СД от 16.06.2014 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г. изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) При покупка на дялове от Договорен фонд „Конкорд Фонд-4 Енергетика“ емисионната стойност се завишава спрямо нетната стойност на активите на един дял с разходите по емитирането в размер на 1% (един процент) от нетната стойност на активите на един дял. В случай че при покупката дялове се заплащат посредством системата e-Ray.bg, емисионната стойност се завишава спрямо нетната стойност на активите на един дял и с разходите за превод на сумата по записването, в размер както следва: а) за сума до 102.26 евро вкл. – 0,25 евро с включен ДДС; и б) за сума над 102.26 евро – 0,49 евро с включен ДДС. Разходи по обратно изкупуване на дялове от Фонда не се удържат.

Разходите по емитирането зависят от размера на инвестицията. За клиент/инвеститор инвестиращ до 51 129.19 евро ще се начисляват разходи по емитиране в размер на 1% от нетната стойност на активите.

Ако клиент/инвеститор подаде поръчка за закупуване на дялове от Фонда, и общата стойност на подадените поръчки надвишава 51 129.19 евро, не се начисляват разходи по емитиране на дяловете по тези поръчки.

2. (Изм. с решение на ОСА от 03.04.2009 г.) Дължимите банкови такси и комисиони при обратно изкупуване на дялове са за сметка на инвеститорите във Фонда.

3. Не се удържат такси за попечителски услуги при съхранение на дяловете на инвеститорите в Договорния фонд при подсметка на Управляващото дружество. По тази причина при закупуване на дялове на гише при Управляващото дружество не се събират допълнителни такси за попечителски услуги. Подобни се начисляват, когато дяловете се намират при съхранение при инвестиционни посредници.

4. (Нова с решение на ОСА от 04.07.2008 г.) В случай, че при покупка/обратно изкупуване на дялове от фонда, инвеститорът желае да получи депозитарна разписка, същият следва да заплати такса за издаването ѝ в размер на 1.53 (едно евро и петдесет и три евроцента) евро.

5. (Нова с решение на СД от 31.01.2018 г.) В случай на обратно изкупуване на дялове от един фонд на Конкорд Асет Мениджмънт с цел покупка на дялове за същата сума от друг фонд на Конкорд Асет Мениджмънт, инвеститорите не дължат такси за записване и обратно изкупуване.

VIII.2. РАЗХОДИ, КОИТО СЕ ЗАПЛАЩАТ СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

VIII.2.1. (Изм. с РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 16.06.2014 Г.) ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИТЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД (ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕ ЗА УПРАВЛЕНИЕ) И МЕТОД ЗА ИЗЧИСЛЯВАНЕТО МУ

1. Възнаграждението на Управляващото дружество е в размер на 2% (два процента) от средната годишна нетна стойност на активите на Договорния фонд и се изчислява ежедневно.

2. За база на ежедневното изчисляване на възнаграждението се взема нетната стойност на активите на Договорния фонд за деня, предхождащ деня на изчисляването. Начисляването на възнаграждение започва от деня, следващ деня, в който е започнало публичното предлагане на дяловете на Договорния фонд.

3. Възнаграждението за управление се начислява в полза на Управляващото дружество включително и през официалните почивни дни, като в тези дни за база се взема нетната стойност на активите на Договорния фонд за последния работен ден преди началото на почивните дни.

4. Възнаграждението се удържа от Управляващото дружество ежемесечно от първо до пето число на месеца, следващ месеца, за който се дължи.

5. За целите на изчисляване на възнаграждението на Управляващото дружество на нетната стойност на активите на Договорния фонд се изчисляват съгласно т. VI.

VIII.2.2. (Изм. с РЕШЕНИЕ НА ОСА ОТ 04.07.2008 Г.; ИЗМ. С РЕШЕНИЕ ОТ 31.01.2018Г.) ДРУГИ РАЗХОДИ (ИЗВЪН ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО ЗА УПРАВЛЕНИЕ), КОИТО СЕ ЗАПЛАЩАТ СЪС СРЕДСТВА НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД

Разходите за административно, счетоводно и маркетингово обслужване на Договорния фонд включват следните основни пера:

- ▶ (изм. с решение на СД от 16.02.2017 г. изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) Възнаграждение на Депозитаря – месечно възнаграждение в размер на 0.01% от средномесечната нетна стойност на активите, но не по-малко от 255.65 евро;
- ▶ Други разходи на договорния фонд – комисиони и такси на инвестиционен посредник, маркетинг обслужване, разходи по разпределение, разходи за одитор, разходи за правни услуги – в размер до 5% от нетната стойност на активите.
- ▶ (Нова с решение на СД от 31.01.2018 г.) Разходи за Комисия за финансов надзор и други институции

IX. (ЗАГЛ. ИЗМ. С РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 16.02.2017 Г.) ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ВЪЗНАГРАЖДЕНИЕТО НА ДЕПОЗИТАРЯ

Възнаграждението на депозитаря се определя като комбинация от:

- ▶ (Изм. с РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 25.07.2014 Г. изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) такса за съхранение на ценни книжа, контрол върху изчислението на нетната стойност на активите и други задължения съгласно

предмета на договора – Управляващото дружество действащо, от името и за сметка на Договорния фонд заплаща възнаграждение в размер на 0.01 % (нула цяло и една стотна от процента) от средномесечната нетна стойност на активите на Фонда, но не по-малко от 255.65 евро, от една страна; и

- ▶ такси и комисиони, свързани с обслужване на портфейла – за операциите с безналични ценни книжа, на български и чуждестранни пазари, откриване и поддържане на сметки в евро и валута, инкасиране и изплащане на лихви и дивиденди, извършване на плащания. Управляващото дружество за сметка на Договорния фонд заплаща такси и комисионни съгласно уговорена в договора за депозитарни услуги тарифа.

Х. ПОКУПКА (ЗАПИСВАНЕ) И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

Х.І. РЕД ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ПОКУПКА (ЗАПИСВАНЕ) И ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕ НА ДОГОВОРНИЯ ФОНД ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1. (Изм. с решение на СД от 25.07.2014 г.; изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., доп. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 03.07.2020 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Дейността по издаване (продажба) и обратно изкупуване на дялове на договорния фонд се осъществява чрез управляващо дружество въз основа на писмен договор с клиента. Покупката и обратното изкупуване на дяловете на Договорния фонд се извършва от Управляващото дружество от името и за сметка на Договорния фонд. Всяко българско или чуждестранно физическо или юридическо лице има право да придобие дялове във Фонда при спазване на императивните изисквания на българското законодателство за извършване на разпоредителни сделки с ценни книжа.

Дяловете се записват и предявяват за обратно изкупуване или конвертиране от инвеститорите на „гишетата“, осигурени от Управляващото дружество или посредством платформата „Concord Online“. Поръчките, подавани посредством платформата „Concord Online“ се подават единствено лично от клиента.

2. Поръчката за покупка на дялове се изпълнява по емисионната стойност на дял, определена съгласно т. VII, подточка 2 до размера на внесената от инвеститора сума. Допуска се покупката на нецял брой дялове като броя дялове се закръгля до четвъртия знак след десетичната запетая.

3. (Изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчката за обратно изкупуване на дялове се изпълнява по цената на обратно изкупуване на дял, определена съгласно т. VII, подточка 3 за точния брой собствени дялове на инвеститора, посочени в поръчката за обратно изкупуване на дялове.

4. Всички поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд, получени в периода между две изчислявания на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване, се изпълняват по една и съща стойност.

5. (Изм. с решение на СД от 25.07.2014 г., доп. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчките за покупка на дялове на Договорния фонд се изпълняват в срок до 7 дни от датата на подаване на поръчката. Поръчките за обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд се изпълняват в срок до 10 (десет) дни от датата на подаване на нареждането им. Поръчките, подадени посредством платформата „Concord Online“ след 16.45 часа на текущия работен ден, се считат за подадени на следващия работен ден. Подадените чрез платформата поръчки през почивни, празнични или неработни дни се считат за подадени на следващия работен ден.

6. Управляващото дружество е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, по негов избор:

6.1. да предостави на лицето, дало поръчката, писмено потвърждение за изпълнението ѝ;

6.2. да изпрати на лицето, дало поръчката, потвърждение за изпълнението ѝ на хартиен или на друг траен носител, за който са спазени следните изисквания:

а) предоставянето на информацията на друг траен носител е подходящо с оглед съществуващите или предстоящите отношения с клиента;

б) клиентът изрично е предпочел този начин за предоставяне на информация пред предоставянето ѝ на хартиен носител;

6.3. (Изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Потвържденията за изпълнени поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове на Договорния фонд се предоставят от отговорните служители срещу подпис на инвеститорите или на предоставения от инвеститора имейл по реда на предходната т. 6.2;

6.4. Предоставянето на информация чрез електронни средства за комуникация се счита за подходящо с оглед съществуващите или предстоящите отношения с клиенти, ако са налице данни, че клиентът има редовен достъп до интернет. Счита се, че клиентът има редовен достъп до интернет, ако предостави адрес на електронна поща за нуждите на установените отношения с управляващото дружество;

6.5. (изм. с решение на СД от 05.06.2020 г. изм. с решение на СД от 03.07.2020 г.) При продажбата и обратното изкупуване на дялове на договорен фонд чрез електронни способи за комуникация или чрез друг дистанционен способ за комуникация с инвеститори, допустим съгласно действащата нормативна уредба, Управляващото дружество изготвя и съхранява записи на всички разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация дружество или други дистанционни способи по реда на чл. 97 от ЗПФИ.

7. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Платформата „Concord Online“ е уеб базирана и достъпна на интернет страницата на управляващото дружество, на следния електронен адрес: <https://online.concord-am.bg/>. За да получи възможност да подава поръчки за записване и обратно изкупуване посредством платформата „Concord Online“, инвеститорът следва да е преминал успешно всички изискуеми в действащото законодателство проверки, да е регистриран като клиент на дружеството и да е подписал Рамков договор за инвестиционни услуги, покупка и обратно изкупуване на дялове от договорни фондове, управлявани от дружеството (Рамков договор) с УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД, заедно с приложенията към него. Поръчки чрез платформата „Concord Online“ могат да подават, както клиенти физически, така и юридически лица.

8. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Инвеститорите могат да станат клиенти на дружеството и да подпишат Рамков договор в офиса на дружеството или дистанционно, чрез уеб базирано решение, достъпно на интернет страницата на дружеството: <https://concord-am.bg/>. Услугата за дистанционно встъпване в делови взаимоотношение е достъпна единствено за български граждани, които имат постоянен и настоящ адрес в Република България, и не са видни политически личности по смисъла на чл. 36 от ЗМИП. За целите на дистанционното встъпване в делови взаимоотношения с Конкорд Асет Мениджмънт АД е необходимо инвеститорите да са инсталирали апликацията на „Евротръст Техноложис“ АД (Евротръст, доставчик) на смарт устройство. Евротръст е квалифициран доставчик на удостоверителни услуги, вписано в Регистъра на квалифицирани доставчиците на удостоверителни услуги на Европейската комисия съгласно Регламент (ЕС) № 910/2014 г. на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 година относно електронната идентификация и удостоверителните услуги при електронни

трансакции на вътрешния пазар и за отмяна на Директива 1999/93/ЕО (Регламент (ЕС) № 910/2014 г.). Посредством апликацията на Евротръст се извършва идентификацията на инвеститорите, като им се издава безплатно квалифициран електронен подпис (КЕП).

9. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) В рамките на процеса по дистанционно установяване на делови взаимоотношения, управляващото дружество има право по своя преценка да изиска инвеститора да посети офиса на дружеството с цел да предостави на място допълнителна информация или документи, или ако това е необходимо за изпълнение на законови задължения на дружеството.

10. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 03.07.2020 г.) След като Доставчикът е идентифицирал инвеститора и му е предоставил КЕП, управляващото дружество получава информация от Евротръст, потвърждаваща идентификацията на инвеститора и сканирано копие от личната карта на инвеститора. В резултат на това последният получава персонални потребителско име и парола за достъп до платформата „Concord Online“. Предоставеният достъп до платформата и е ограничен единствено за целите на събиране на необходимите информация и документи от страна на управляващото дружество за извършване на предвидените законови проверки, вкл. проверки по ЗМИП/ЗМФТ, като инвеститорият няма възможност да подава поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от ФОНДА. След получаване на цялата информация, необходима за успешното преминаване на всички законови проверки, управляващото дружество изпраща за подпис Рамков договор на инвеститора заедно с приложенията му. Рамковият договор се подписва дистанционно единствено с КЕП и се изпраща посредством апликацията на Евротръст. Разходите за подписването на Рамковия договор с КЕП от инвеститора са за сметка на управляващото дружество. Управляващото дружество запазва информацията за клиента, личните му данни и подписания рамков договор и приложенията към него в отделен Регистър с база данни. След получаването на подписан Рамков договор, управляващото дружество регистрира инвеститора като клиент, като му предоставя пълни права в платформата Concord Online. Инвеститорият има право да подава поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от ФОНДА и преминаване от един фонд в друг, както на място в офиса на дружеството, така и посредством платформата платформата „Concord Online“.

В случай, че инвеститорият не отговаря на законовите изисквания да стане клиент на управляващото дружество, той получава писмено уведомление на предоставения от него имейл и не получава пълен достъп до платформата Concord Online, а ако му е предоставен ограничен достъп за целите на събиране на необходимата от управляващото дружество информация, достъпът се прекратява, а предоставените от клиента лични данни се заличават.

11. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) При подписване на Рамковия договор Клиентът задължително:

- а) предоставя валидни имейл и мобилен телефонен номер за контакт, посредством които се осъществява цялата комуникация между страните;
- б) посочва валидна банкова сметка, открита на негово име в българска банка или банка от държава членка на Европейския съюз. Всички операции между управляващото дружество и клиента се извършват единствено по и от посочената банкова сметка с титуляр клиента.

Управляващото дружество има право да откаже да сключи Рамков договор или да изпълни конкретна поръчка в случай, че клиентът не е предоставил изисканите от дружеството информация или документи, или когато не са изпълнени други изисквания на настоящите правила, проспекта на фонда или действащата нормативна уредба.

12. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) След подписване на Рамковия договор и предоставяне на необходимата информация на управляващото дружество (когато договора се подписва в офиса на дружеството), Клиентът получава лично персонални потребителско име и парола за достъп до платформата „Concord Online“. Когато е подписал Рамковия договор дистанционно, клиентът получава персонални потребителско име и парола за достъп до платформата Concord Online посредством апликацията на Евротръст. При всички случаи, когато е получил достъп до платформата, при първото влизане Клиентът следва задължително да промени получената парола за достъп. Новата парола следва да бъде с дължина от не по-малко от осем символа (изписани на латиница букви, цифри или други символи) и задължително да съдържа поне една цифра и един символ, различен от буква или цифра. Използваните от Клиента потребителско име и парола за достъп осигуряват необходимата сигурност и идентифицират Клиента при ползване на платформата, като негово задължение е да ги пази в тайна.

13. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Управляващото дружество и неговите служители не носят отговорност относно избраната от клиента парола, за затруднения при използването на платформата „Concord Online“, възникнали в резултат на неверни, или некоректно въведени идентификационни данни, нито за случаите на неоторизиран достъп до профила на клиента, който е в резултат на неполагане на дължимата грижа от страна на клиента при и във връзка със съхраняването на паролата за достъп и потребителското име на Клиента.

14. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) В случай че потребителското име и/или паролата за достъп до платформата „Concord Online“ са станали известни на трети лица, Клиентът се задължава да уведоми незабавно управляващото дружество чрез съобщение на следния имейл: office@concord-am.bg, като в този случай УД блокира достъпа на Клиента до платформата. Управляващото дружество блокира достъпа до платформата докато клиента въведе нови персонализиращи средства за идентификация. В случай че уведомлението е изпратено от Клиента по имейл в неработен ден, същото се обработва от дружеството в необходимото технологично време, но не по-късно от следващия работен ден.

15. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Достъпът на Клиента до платформата „Concord Online“ може да бъде блокиран от управляващото дружество в следните случаи:

- при уведомление от Клиента при реда на предходната точка;
- по преценка на управляващото дружество, когато е възникнало съмнение относно сигурността на идентификационните данни на Клиента или на платформата „Concord Online“;
- по инициатива на Управляващото Дружество, когато с действията си Клиентът нарушава изискванията на правилата за ползване на платформата, описани в настоящите Правила на ФОНДА, на действащите нормативни актове, или застрашава сигурността на платформата „Concord Online“;
- автоматично – при въвеждане на определен брой пъти на грешни идентификационни данни – потребителско име и/или парола за достъп.

Достъпът на клиента до платформата „Concord Online“ се възстановява единствено при посещение на клиента в офиса на управляващото дружество или на „гишетата“, посочени в Приложение 1 към Проспекта на ФОНДА.

16. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчка за покупка на дялове от ФОНДА чрез платформата „Concord Online“ могат да подават само Клиенти, които са подписали Рамков договор с управляващото дружество. Поръчката е със съдържанието и приложенията, изискуеми от действащата нормативна уредба.

17. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Всяка поръчка за покупка на дялове от ФОНДА, подавана чрез платформата „Concord Online“ следва да се потвърди и се счита за валидно подадена от Клиента след въвеждането на код за потвърждение, който Клиентът получава автоматично под формата на текстово съобщение (SMS) на предоставения от него мобилен телефонен номер за контакт.

18. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) При подаване на поръчка за записване на дялове от ФОНДА чрез платформата „Concord Online“, Клиентът може да заплати дължимата по поръчката сума чрез банков превод по банковата сметка на ФОНДА или чрез системата e-Pay. При заплащане чрез банков превод Управляващото дружество следва да е получило до 16.45 ч. на същия работен ден на следната електронна поща за контакт: office@concord-am.bg сканирано копие от платежно нареждане, от което да е видно, че сумата по поръчката за записване е наредена по сметката на ФОНДА. При заплащане посредством банков превод, сметката на Клиента, от която е наредена сумата следва да съвпада с посочената от Клиента такава при сключване на Рамковия договор. Управляващото дружество не изпълнява поръчката на Клиента, в случай че сметката, от която е наредена сумата е различна от предоставената от Клиента сметка при сключване на Рамковия договор, освен в случаите, когато клиентът по безспорен начин е удостоверил пред управляващото дружество, че е титуляр на сметката, от която е наредена сумата. Всички разходи за банкови преводи при обслужващата банка на Клиента са за негова сметка.

19. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) При заплащане на дължимата по поръчката сума чрез системата e-Pay Клиентът следва да притежава валидна банкова сметка, открита на негово име в българска банка или банка от държава членка на Европейския съюз. Клиентът следва да се е регистрирал като потребител на системата за електронни разплащания ePay.bg, която е достъпна през платформата „Concord Online“, или на следния електронен адрес: www.epay.bg. След регистрацията си Клиентът получава уникален клиентски номер, посредством който се идентифицира при извършване на плащания през системата. За да извърши плащане през системата e-Pay на дължима по поръчка за записване на дялове сума, е необходимо Клиентът да го е потвърдил в системата e-Pay. Всички плащания от Клиента при записване на дялове от ФОНДА посредством системата e-Pay следва да изхождат единствено от банкови сметки на Клиента, които последният е посочил в подписания с Управляващото дружество Рамков договор. Управляващото дружество има право да откаже да изпълни конкретна поръчка в случай, че бъде установено, че използваната за заплащането на стойността на поръчката банкова сметка или карта не е издадена на името на клиента.

При заплащане посредством системата e-Pay, се счита че дължимата сума по поръчката за записване на дялове е наредена от клиента, в случай че до края на съответния работен ден сумата е налична по микросметка на ФОНДА при e-Pay.bg. Всички постъпили суми от клиенти по микросметката на ФОНДА при e-Pay.bg се превеждат автоматично по банковата сметка на ФОНДА при депозитаря, не по-късно от 23.59 ч. на текущия ден.

20. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчките, подадени посредством платформата „Concord Online“ след 16.45 ч. на текущия работен ден, за които по микросметка на ФОНДА при e-Pay.bg не е получено плащане през текущия работен ден, се считат за подадени на следващия работен ден (ако плащането по тези поръчки е получено на следващия работен ден).

21. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г. изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г.) Всички разходи за плащане чрез банкова карта/сметка на Клиента при обслужващата го банка са за негова сметка. Клиентът заплаща на Управляващото дружество и следните такси при превод чрез системата e-Pay: а) за сума до 102.26 евро вкл. – 0,25 евро с включен ДДС; и б) за сума над 102.26 евро – 0,49 евро с включен ДДС. Посочените такси се удържат автоматично от размера на

инвестираната сума при всяка инвестиция, като с удържаната такса се намалява сумата за закупуване на дялове от ФОНДА. За Клиента важат всички останали такси, посочени в настоящите Правила и Проспекта на ФОНДА при записване на дялове.

22. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Клиентът се задължава незабавно да уведоми Управляващото дружество, в случай на открадната, изгубена или преиздадена банкова карта или променена банкова сметка, която Клиентът е посочил в Рамковия договор, че ще извършва плащания към ФОНДА.

23. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) В случаите, когато плащане, направено посредством системата e-Pay.bg, е било оспорено от Клиента по предвидения в закона ред, и за доставчика на платежната услуга и/ или за оператора на системата e-Pay.bg, респ. за ФОНДА е възникнало задължение да възстанови стойността на плащането, издадените при поръчката дялове от ФОНДА се изкупуват обратно на датата, на която е уважено оспорването. Управляващото дружество, за сметка на ФОНДА, възстановява оспореното плащане в срок от три работни дни от деня, от който е уведомено за задължението на доставчика на платежната услуга и/ или за оператора на системата e-Pay.bg да възстанови плащането. Управляващото дружество няма задължение да възстановява оспорени плащания в случаите, когато платецът следва да понесе загубите от неразрешени платежни операции по реда на действащото законодателство.

Оспорването може да се направи от клиента по предвидените в действащото законодателство условия и ред, както и в законоустановените срокове.

24. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) При обратно изкупуване на дялове поради уважено оспорване на плащане чрез системата e-Pay.bg, стойността на изкупените дялове се изчислява по цената на обратно изкупуване към датата на уважаване на оспорването. В случай че цената на дяловете към датата на обратното им изкупуване е по-ниска от емисионната им стойност, разликата до подлежащата на възстановяване сума е за сметка на управляващото дружество. В случай че цената на дяловете към датата на обратното им изкупуване е по-висока от емисионната им стойност, разликата не се изплаща на Клиента, а се превежда на Управляващото дружество.

25. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчка за обратно изкупуване на дялове от ФОНДА чрез платформата „Concord Online“ могат да подават само Клиенти, които са подписали Рамков договор с Управляващото дружество. Поръчката е със съдържанието и приложенията, изискуеми от действащата нормативна уредба.

26. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Всяка поръчка за обратно изкупуване на дялове от ФОНДА, подавана чрез платформата „Concord Online“ следва да се потвърди и се счита за валидно подадена от Клиента след въвеждането на код за потвърждение, който Клиентът получава автоматично под формата на текстово съобщение (SMS) на предоставения от Клиента мобилен телефонен номер за контакт.

27. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Поръчките за обратно изкупуване, подадени посредством платформата „Concord Online“, след 16.45 ч. на текущия работен ден, се считат за подадени на следващия работен ден.

28. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Дяловете от ФОНДА, които Клиентът желае да предяви за обратно изкупуване следва да са налични по подсметка на Клиента при Управляващото дружество преди подаването на поръчката за обратно изкупуване.

29. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Цената на дяловете, които са предмет на подадена поръчка за обратно изкупуване се превежда задължително по банковата сметка на Клиента, която е посочена от него в Рамковия договор.

30. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Клиентът получава потвърждение при подаване на поръчка за записване или обратно изкупуване на дялове чрез платформата „Concord Online“ посредством посочения в Рамковия договор имейл. В случай на невъзможност за изпращане на имейл поради технически причини, управляващото дружество ще публикува уведомление на интернет страницата си.

31. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Информацията за движението, сключените сделки и наличността в портфейла на клиента ще бъде налична в профила на клиента в платформата „Concord Online“.

32. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Всички останали правила относно подаване и изпълнение на поръчки за записване и обратно изкупуване на дялове от ФОНДА се прилагат съответно и за поръчките, подадени чрез платформата „Concord Online“.

Х.2. (Изм. с РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 31.08.2015 Г.) УСЛОВИЯ И РЕД ЗА ВРЕМЕННО СПИРАНЕ НА ОБРАТНОТО ИЗКУПУВАНЕ

1. По единодушно решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество Договорният фонд може временно да спре обратното изкупуване на дяловете си само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на инвеститорите, включително в следните случаи:

- ▶ когато на регулиран пазар, на който повече от 20 (двадесет) на сто от активите на Договорния фонд се котират или търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;
- ▶ когато на регулиран пазар, на който съществена част от активите на ФОНДА са допуснати или се търгуват, сключването на сделки е прекратено, спряно или е подложено на ограничение – за срока на спирането, или ограничаването;;
- ▶ когато не могат да бъдат оценени правилно активите или задълженията на ФОНДА или Управляващото дружество не може да се разпорежда с тях, без да увреди интересите на притежателите на дялове;
- ▶ когато се вземе решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на ФОНДА– до приключване на процедурата.
- ▶ (изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., **изм. с решение на СД от 23.03.2017г.**) в случай на разваляне договора с Депозитаря поради виновно негово поведение, отнемане на лиценз или налагане на други ограничения на дейността му, както и изискванията съгласно чл. 35 от ЗДКИСДПКИ (Изм. – ДВ, бр. 109 от 2013 г., в сила от 20.12.2013 г., бр. 76 от 2016 г. , в сила от 30.09.2016 г.) и при невъзможно изпълнение на задълженията му по договора за депозитарни услуги, които могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 (два) месеца.

2. В случаите по подточка 1 Управляващото дружество спира и издаването на дялове на Договорния фонд на гише за срока на временното спиране на обратното изкупуване.

3. Управляващото дружество уведомява, както следва:

- ▶ Комисията за финансов надзор и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“, Депозитаря – до края на работния ден, в който Съветът на директорите на Управляващото дружество е взел решение за спиране на обратното изкупуване на дялове – при настъпване на обстоятелства, отговарящи на характеристиките по параграф 1;

- (Изм. с решение на ОСА от 04.07.2008 г.) Комисия за финансов надзор и съответните компетентни органи на всички държави членки, в които предлага дяловете на ДФ „Конкорд Фонд-4 Енергетика“, Депозитаря – за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване не по-късно от 7 дни преди изтичането на първоначално определения срок. Ако срокът на спирането е по-кратък от седем дни, включително в случаите, когато обратното изкупуване е било спряно поради технически причини, уведомяването се извършва до края на работното време на деня, предхождащ датата, на която е трябвало да бъде подновено обратното изкупуване.

4. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.) Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове на ФОНДА за спирането на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му, незабавно след вземането на решение за това. Управляващото дружество, оповестява на интернет страницата си решението за спиране на обратното изкупуване, съответно за възобновяването му. Уведомяването за възобновяване се извършва включително и по реда на т.3. Поръчките, подадени след последното обявяване на цената на обратно изкупуване преди началната дата на срока на временното спиране, не се изпълняват. Управляващото дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, възстановява сумите на инвеститорите, подали поръчки за покупка на акции или дялове, по банковата им сметка до края на работния ден, следващ деня, в който е взето решение за спиране на емитирането на дялове. Обратното изкупуване се възобновява от Съвета на директорите на Управляващото дружество с изтичането на срока, определен в решението за спиране на обратното изкупуване, съответно в решението за удължаване срока на спиране на обратното изкупуване. Уведомяването за възобновяване се извършва по реда на подточка 3.

5. Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване след възобновяване на обратното изкупуване трябва да бъдат обявени в деня, предхождащ възобновяването.

XI. (ИЗМ. С РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 16.02.2017 Г.) ДЕПОЗИТАР

XI.1. (отм. с решение на СД от 16.02.2017 г.)

XI.2. (отм. с решение на СД от 16.02.2017 г.)

XI.3. (изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.; **изм. с решение на СД от 23.03.2017г.) Изисквания към Депозитаря**

Депозитарят на Договорния Фонд може да бъде банка или инвестиционен посредник, който да отговаря на изискванията на чл. 35 от ЗДКИСДПКИ (изм., бр. 76 от 2016 г. , в сила от 30.09.2016г.).

3.1. (изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.)

Безналичните финансови инструменти, притежавани от договорния фонд, се вписват в депозитарна институция по смисъла на § 1, т. 79, буква «б» от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти, а останалите ѝ активи се съхраняват в депозитар. Според § 1, т. 79, буква «б» от допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти «Депозитарна институция» е лице, което осъществява дейност по регистриране на финансови инструменти и по прехвърляния на такива инструменти чрез откриване и водене на сметки на техните емитенти и/или притежатели. В случай че депозитарят е инвестиционен посредник, паричните средства се съхраняват при условията на чл. 93 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

3.2. (изм. с решение на СД от 23.03.2017 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Депозитарят не може да бъде едно и също лице с управляващото дружество на ФОНДА.

3.2.1. (Нова с решение на СД от 02.05.2017 г.) В съответствие с чл. 21 от Регламент (ЕС) 2016/438 на комисията от 17 декември 2015 година за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на

задълженията на депозитарите (Регламент (ЕС) 2016/438) Управляващото или инвестиционното дружество и депозитарят винаги удовлетворяват всички долупосочени изисквания:

- ▶ никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на управляващото дружество и член на управителния орган на депозитаря;
- ▶ никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на управляващото дружество и служител на депозитаря;
- ▶ никой не може едновременно да бъде член на управителния орган на депозитаря и служител на управляващото или инвестиционното дружество;
- ▶ когато управителният орган на управляващото дружество не е натоварен с надзорни функции в дружеството, не повече от една трета от членовете на органа на дружеството, натоварен с надзорни функции, могат едновременно да бъдат членове на управителния орган, на органа, натоварен с надзорни функции, или да са служители на депозитаря;
- ▶ когато управителният орган на депозитаря не е натоварен с надзорни функции при депозитаря, не повече от една трета от членовете на органа на депозитаря, натоварен с надзорни функции, могат да бъдат едновременно членове на управителния орган на управляващото дружество, на органа на управляващото или инвестиционното дружество, натоварен с надзорни функции, или да са служители на управляващото или инвестиционното дружество.

3.3. Депозитар може да бъде банка, която отговаря на следните изисквания:

1. получила е лиценз от Българската народна банка за извършване на банкова дейност, или е банка от държава членка, която извършва банкова дейност на територията на Република България чрез клон;
2. получила е разрешение за извършване на сделки с финансови инструменти;
3. получила е разрешение за извършване на дейност като депозитарна или попечителска институция съгласно чл. 2, ал. 2, т. 4 от Закона за кредитните институции;
4. лицензът, дейността, сделките или операциите ѝ не са ограничени до степен, която ще затрудни или ще направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения;
5. **(Изм. с решение на СД от 2021 г.)** през последните 12 месеца не са ѝ прилагани мерки по чл. 103, ал. 2, т. 16, 24 или 25 от Закона за кредитните институции или не е санкционирана за нарушение на изискванията на ЗДКИСПКИ;
6. притежава кадрова и информационна обезпеченост за ефективно изпълнение на депозитарните си функции и задължения съгласно изискванията на **ЗДКИСПКИ** и на актовете по прилагането му.

3.4. (изм. с решение от 07.02.2019г.) Депозитар може да бъде и инвестиционен посредник, който отговаря на следните изисквания:

1. притежава лиценз, издаден от комисията, в който е включено най-малко извършването на сделки с финансови инструменти и на допълнителните услуги по чл. 6, ал. 3, т. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти, или е инвестиционен посредник от държава членка, който извършва посочените дейности на територията на Република България чрез клон;
2. **(изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.)** притежава собствен капитал в размер най-малко 750 000 евро и отговаря на изискванията за капиталова адекватност на инвестиционните посредници;
3. лицензът, дейността, сделките или операциите му не са ограничени до степен, която да затрудни или да направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения;
4. **(изм. с решение от 07.02.2019г.)** през последните 12 месеца не са му прилагани принудителни административни мерки, свързани с дейността на лица по чл. 12 от Закона за пазарите на финансови инструменти, не му е назначаван квестор и не е

- санкциониран за нарушение на изискванията на този закон или за грубо нарушение или системни нарушения на Закона за пазарите на финансови инструменти;
5. притежава кадрова и информационна обезпеченост за ефективно изпълнение на депозитарните си функции и задължения съгласно изискванията на този закон и на актовете по прилагането му;
6. разполага с необходимата инфраструктура да съхранява финансовите инструменти, които могат да бъдат вписани по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря;
7. установява адекватни политики и процедури, които са достатъчни да гарантират изпълнението от депозитаря, включително от неговите управителни и контролни органи и от служителите, на задълженията, предвидени в този закон;
8. разполага с надеждни административни и счетоводни процедури, механизми за вътрешен контрол, ефективни процедури за оценка на риска и ефективни контролни и защитни мерки за системите за обработка на информацията;
9. поддържа и прилага ефективни организационни и административни механизми с оглед предприемането на необходими действия за предотвратяване на конфликти на интереси;
10. съхранява информация за всички извършвани от него услуги, дейности и сделки, като тази информация трябва да е достатъчна, за да позволи на комисията и на заместник-председателя да изпълняват надзорните си правомощия по този закон;
11. осигурява приемственост и регулярност при изпълнението на депозитарните си функции, като използва подходящи и пропорционални системи, ресурси и процедури, включително, за да изпълнява дейността си като депозитар.
- 3.5.** Членовете на управителния и контролния орган и висшият ръководен персонал на инвестиционния посредник по т. 3.4 се ползват по всяко време с добра репутация и притежават подходящи знания, умения и опит.
- 3.6.** Управителният и контролният орган на инвестиционния посредник по т. 3.4 като цяло притежават необходимите знания, умения и опит, които им позволяват да разбират дейността на депозитаря, включително основните рискове.
- 3.7.** Всеки член на управителния и контролния орган на инвестиционния посредник по т. 3.4 и всеки служител от висшия ръководен персонал на посредника е длъжен да действа честно и добросъвестно.
- 3.8.** Българската народна банка уведомява при поискване и текущо комисията за всяка наложена мярка или санкция, която ограничава лиценза, сделките или операциите на банките, които са определени като депозитари, до степен, която ще затрудни или ще направи невъзможно изпълнението на предвидените в този закон или в договора за депозитарни услуги задължения.
- 3.9.** Управляващото дружество съхранява активите на всеки договорния фонд, който управлява, в един депозитар.
- 3.10.** Депозитарят полага грижата на добър търговец, осъществява задълженията си честно, справедливо, професионално, независимо и единствено в интерес на договорния фонд и на притежателите на дялове в договорния фонд.
- 3.11.** Депозитарят не може да извършва дейност за договорния фонд или за управляващото дружество, действащо от името на договорния фонд, която може да породии конфликт на интереси между договорния фонд, инвеститорите в него, управляващото дружество и самия депозитар, освен ако не е налице функционално и йерархично разделение между изпълняваните от депозитаря функции за договорния фонд и другите му функции, както и ако конфликтите на интереси, които може да възникнат, са съответно установени, управлявани, наблюдавани и разкривани пред инвеститорите в договорния фонд.
- 3.12.** Управляващото дружество и депозитарят, когато действат за сметка на договорния фонд, не могат да предоставят заеми, нито да бъдат гаранتي на трети лица.

3.13. Действията, извършени в нарушение на т. 3.12, са недействителни спрямо притежателите на дялове.

3.14. Независимо от ограниченията по т. 3.12 лицата по т. 3.12 могат да придобиват прехвърляеми ценни книжа, инструменти на паричния пазар или други финансови инструменти по чл. 38, ал. 1, т. 5, 7, 8 и 9 от ЗДКИСДПКИ, в случаите когато стойността им не е напълно изплатена.

XI.4. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г.) Функции на Депозитаря

4.1 Депозитарят съхранява и осъществява надзор върху активите на Договорния Фонд, в това число:

1. съхранява парични средства и други активи, притежавани от Фонда, на негово име съгласно разпоредбите на нормативните актове и/или договора за депозитарни услуги;

2. води по своя подсметка регистрираните в Централния депозитар безналични ценни книжа, съответно регистрираните в други депозитарни институции други безналични финансови инструменти, притежавани от Фонда;

3. води по свой клиентски подрегистър в Българска народна банка държавните ценни книжа, притежавани от Фонда.

4.2. Депозитарят контролира и извършва плащанията за сметка на Договорния Фонд.

4.3. Депозитарят контролира определянето на нетната стойност на активите, НСА на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонда.

4.4. Депозитарят осъществява надзор за спазване на останалите изисквания на закона, подзаконовите нормативни актове, тези Правила и Проспекта на Договорния Фонд от страна на Управляващото Дружество.

4.5. Отношенията между управляващото дружество и депозитаря се уреждат с писмен договор за депозитарни услуги. С договора се определят условията и редът за предоставяне на информация между управляващото дружество и депозитаря, необходима за изпълнение на функциите на депозитаря по отношение на всеки договорния фонд.

XI.5. (нова с решение на СД от 16.02.2017 г.) Договор с депозитаря

5.1. (Изм. с решение на СД от 29.12.2022 г.) Писменото споразумение между Управляващото Дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, и Депозитаря съдържа елементите по чл. 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията от 17 декември 2015 г. за допълнение на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите.

5.2. (Изм с решение на СД от 23.03.2017 г., отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

5.3 (Отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

5.4 (Изм. с решение на СД от 30.07.2021 г., отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

5.4.1. (Нова с решение на СД от 23.03.2017 г., отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

5.4.2. (Нова с решение на СД от 23.03.2017 г., отм. с решение на СД от 29.12.2022 г.)

2. (Нова с решение на СД от 23.03.2017 г.) Управляващото дружество и депозитарят могат да сключат само един договор, в който са изброени общите фондове, управлявани от управляващото дружество, към което се прилага договорът.

2.1. (Нова с решение на СД от 23.03.2017 г.) В договора, удостоверяващ определянето на депозитаря, както и във всяко последващо споразумение, се посочва приложимото към съответния договор право.

5.5. (изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г.) Договорът с депозитаря може да бъде прекратен от управляващото дружество за сметка на договорния фонд с тримесечно предизвестие след одобрение от Зам.-председателя на КФН на замяната на депозитаря.

5.6. Когато управляващото дружество и депозитарят делегират част от функциите си на трети лица, писменото споразумение съдържа най-малко следните елементи:

1. задължение на двете страни по споразумението да предоставят редовно подробна информация за всяко трето лице, определено от депозитаря или управляващото дружество да изпълнява техни функции;

2. задължение при поискване от всяка от страните другата страна да предостави информация относно критериите, използвани при избора на третото лице, и мерките, предприети за текущ контрол на дейностите, извършвани от избраното трето лице;

3. заявление, че отговорността на депозитаря съгласно чл. 37 ЗДКИСДПКИ не се променя от обстоятелството, че всички или част от активите на договорния фонд са предадени на съхранение на трето лице.

XI.6. (нова. с решение на СД от 16.02.2017 г.) Права и задължения на Депозитаря

6.1. Депозитарят е длъжен да:

1. осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на договорния фонд се извършват в съответствие със закона и с правилата на договорния фонд;

2. осигури, че стойността на дяловете на договорния фонд се изчислява при спазването на закона и съответно с правилата на договорния фонд;

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на договорния фонд, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

4. осигури превеждане в обичайните срокове на всички парични средства в полза на договорния фонд, произтичащи от сделки с неговите активи;

5. осигури, че доходът на договорния фонд се разпределя в съответствие със закона и с правилата на договорния фонд;

6. се отчита най-малко веднъж месечно пред управляващото дружество за поверените активи и извършените с тях операции, включително като предоставя пълен опис на активите на договорния фонд, до 5-о число на следващия месец.

7. **(Нова. с решение на СД от 29.12.2022 г.)** Осъществява проверка дали управляващото дружество е приело и въвело процедури за провеждане на стрес тестове за ликвидност на Фонда.

6.2. Депозитарят изпълнява и други задължения, произтичащи от закона и договора по т.XI. 5.

6.3. При изпълнение на задълженията си депозитарят е длъжен да се ръководи само от интересите на притежателите на дялове в Договорния Фонд.

6.4. Депозитарят отговаря пред Управляващото Дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, и пред притежателите на дялове на договорния фонд за всички вреди, причинени от депозитаря или от третото лице по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ при загуба на финансови инструменти под попечителство.

6.5. В случай на загуба на някой от финансовите инструменти под негово попечителство депозитарят възстановява на договорния фонд финансов инструмент от същия вид или паричната му равностойност без прекомерно забавяне.

6.6. Депозитарят не носи отговорност за загубите, ако докаже, че те са вследствие на външно събитие, което е извън неговия контрол и чиито последици са неизбежни независимо от предприетите мерки за предотвратяването им.

6.7. Депозитарят отговаря пред договорния фонд и пред притежателите на дялове за всички други претърпени от тях вреди, причинени в резултат на проявена

небрежност или умишлено неизпълнение на задълженията на депозитаря по ЗДКИСДПКИ от служители на депозитаря или членове на управителните или контролните му органи.

6.8. Делегирането на правомощия по реда на чл. 37а ЗДКИСДПКИ не освобождава депозитаря от отговорността по т.6.4 – 6.7. Отговорността на депозитаря не може да се изключва или ограничава със споразумение.

6.9. Всяко споразумение, сключено в противоречие с т.6.8, е нищожно.

6.10. Притежателите на дялове могат да търсят отговорност от депозитаря пряко или косвено чрез управляващото дружество, при условие че това не води до изплащане на обезщетения, които вече са изплатени, или до неравностойно третиране на притежателите на дялове в договорния фонд.

6.10а. (нова с решение на СД от 05.06.2020 г.) Депозитарят осигурява и прилага адекватни и ефективни вътрешни канали и процедури за подаване на сигнали от служителите си за действителни или възможни нарушения на този закон и актовете по прилагането му.

6.11. Депозитарят съдейства на Управляващото дружество действащо от името и за сметка на договорния фонд за получаване на информация и участие на общи събрания на емитентите, в чиито финансови инструменти Управляващото дружество действащо от името и за сметка на договорния фонд е инвестирал и поема други задължения, свързани с поверените активи, съгласно сключения договор. Възнаграждението на депозитаря не може да надвишава обичайното за извършваните услуги.

6.12. По искане на комисията или на заместник-председателя депозитарят предоставя достъп до цялата информация, с която разполага във връзка с изпълнението на своите задължения и която е необходима на комисията и заместник-председателя.

6.13. (изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Депозитарят осъществява наблюдение на паричните потоци на договорния фонд, включително следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове на договорния фонд, са получени и дали всички парични средства на ФОНДА са осчетоводени по сметки, които:

1. са открити на името на договорния фонд или на името на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на договорния фонд, или на името на депозитаря, действащо от името и за сметка на договорния фонд;

2. са открити в централна банка, банка, лицензирана по реда на Закона за кредитните институции, банка, лицензирана в държава членка, или банка, получила разрешение в трета държава, и

3. се управляват при спазване на т.6.14

6.14. Депозитарят управлява паричните средства на договорния фонд, като:

1. поддържа отчетност и води сметките по начин, който позволява във всеки един момент незабавно да се разграничат държаните активи на договорния фонд от активите, държани за друг клиент, както и от собствените активи на депозитаря;

2. поддържа отчетност и води сметките по начин, който осигурява тяхната точност;

3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят управляващото дружество и депозитарят за активите на договорния фонд, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

4. предприема необходимите мерки, за да осигури, че всички парични средства на договорния фонд, депозирани при трето лице, могат да бъдат ясно разграничени от паричните средства на депозитаря и на това трето лице чрез индивидуални сметки на титулярите, водени от третото лице, или чрез еквивалентни мерки, които постигат същото равнище на защита;

5. предприема необходимите мерки, за да осигури, че паричните средства на договорния фонд по сметките при лице по т. 6.13., т. 2 се държат по индивидуална сметка или по сметки отделно от всички сметки за държане на парични средства на лицето, на чието име се съхраняват активите на договорния фонд;

б. въвежда подходяща организация и предприема необходимите действия за свеждане до минимум на риска от загуба или от намаляването им в резултат на злоупотреба, измама, лошо управление, неправилно водене и съхранение на отчетност, включително при небрежно поведение.

6.15. Когато парични сметки са открити на името на депозитар, действащ от името и за сметка на договорния фонд, по тези сметки не се осчетоводяват паричните средства на лице по т.6.13., т. 2 и собствените парични средства на депозитаря.

6.16. Финансовите инструменти на договорния фонд се поверяват на депозитар за съхранение, като депозитарят:

1. съхранява всички безналични финансови инструменти, които се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря, и всички други финансови инструменти, които могат да бъдат физически предадени на депозитаря (финансови инструменти под попечителство);

2. гарантира, че всички безналични финансови инструменти се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от депозитаря при спазване на изискванията на т. 6.14., по отделни сметки, открити на името на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на ФОНДА, по начин, който позволява във всеки един момент да бъдат идентифицирани като финансови инструменти на ФОНДА.

6.17. По отношение на другите активи, различни от тези по т. 6.16., депозитарят:

1. проверява собствеността на договорния фонд върху тези активи, като установява дали договорния фонд е собственик въз основа на информация или документи, предоставени от управляващото дружество, и въз основа на други доказателства, ако има такива предоставени от трети лица;

2. поддържа и актуализира регистър на тези активи, за които се е уверил, че са собственост на договорния фонд.

6.18. Активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, не могат да се използват от депозитаря или от трето лице, на което е делегирана попечителска функция, за тяхна сметка. Използване по смисъла на предходното изречение включва всякакви сделки с активи под попечителство, включително прехвърляне, учредяване на залог, продажба и даване на заем.

6.19. Използване по т. 6.18. на активите, върху които депозитарят осъществява попечителска дейност, е разрешено само при следните условия:

1. извършва се за сметка на договорния фонд;

2. депозитарят действа по нареждане на управляващото дружество, действащо от името и за сметка на договорния фонд;

3. използването е в интерес на договорния фонд и на притежателите на дялове или акции, и

4. сделката е обезпечена с висококачествен и ликвиден актив, получен от договорния фонд по договор с прехвърляне на правата.

6.20. Пазарната стойност на обезпечението по т. 6.19., т. 4 не може да бъде по-малка от пазарната стойност на използваните активи плюс премията.

6.21. Депозитарят не може да делегира на трети лица функциите, посочени в т. 6.1. и т.6.13., т.6.14. т.6.15. (чл. 35а, ал. 3 – 6. От ЗДКИСДПКИ).

6.22. Депозитарят може да сключи договор, с който да делегира на трето лице функциите, посочени в т.6.16 и т.6.17. (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ), при изпълнение на следните условия:

1. функциите не се делегират с цел заобикаляне на нормативните изисквания;

2. депозитарят може да докаже, че съществува обективна причина за делегирането;

3. депозитарят е проявил необходимите компетентност, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което иска да делегира част от функциите си, и ще проявява необходимите компетентност и дължимата грижа при периодичния преглед и постоянния мониторинг на всяко трето лице, на което е делегирал част от функциите си, и на договореностите с третото лице по отношение на делегираните му функции.

6.23. Функциите, посочени в т.6.16 и т.6.17. (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ), могат да се делегират от депозитаря на трето лице само когато това трето лице постоянно в хода на изпълнението на делегираните му задачи:

1. разполага с правно-организационна структура и експертен опит, които са подходящи и съответни на естеството и сложността на поверените му активи на договорния фонд;

2. по отношение на попечителските дейности, посочени в т. 6.16. т.1 (чл. 35а, ал. 7, т. 1 от ЗДКИСДПКИ), третото лице подлежи на:

а) пруденциално регулиране, включително по отношение на минималните капиталови изисквания и надзор в държавата членка по произход на третото лице;

б) периодичен външен одит, чрез който се осигурява, че третото лице съхранява поверените му финансови инструменти;

3. отделя активите на клиентите си от собствените си активи и от активите на депозитаря по начин, който позволява във всеки един момент активите да бъдат точно идентифицирани като активи на клиентите на депозитаря;

4. предприема всички необходими действия да осигури, че в случай на несъстоятелност на третото лице активите на договорния фонд под негово попечителство не могат да бъдат разпределени между или осребрени в полза на кредиторите на третото лице, и

5. спазва задължения и изпълнява забраните по чл. 25 и чл. 35а, ал. 2, 9, 10 и 11 от ЗДКИСДПКИ.

6.24. (Изм. с решение на СД от 30.07.2021 г.) Независимо от т.6.23, т. 2, буква „а“, когато съгласно правото на трета държава се изисква определени финансови инструменти да се държат под попечителство от местно юридическо лице и никой от местните юридически лица не отговаря на изискванията за делегиране, предвидени в т.6.23, т. 2, буква „а“ депозитарят може да делегира своите функции на такова местно юридическо лице само до степеня, до която това се изисква от правото на трета държава, и само докато няма местни лица, които отговарят на изискванията за делегиране, и единствено когато:

1. инвеститорите в съответния договорния фонд са били надлежно уведомени, преди да направят инвестицията, че това делегиране се изисква поради законови ограничения в правото на третата държава, за обстоятелствата, обосноваващи делегирането, както и за произтичащите от подобно делегиране рискове, и

2. управляващото дружество, действащо от името на договорния фонд, е дало указания на депозитаря да делегира попечителството върху такива финансови инструменти на местно трето лице.

6.25. Третото лице може също да делегира функциите по т.6.16 и т.6.17. (чл. 35а, ал. 7 и 8 от ЗДКИСДПКИ) при спазване на изискванията на ал. 2 – 4 и 7. Член 37, ал. 1 – 3 от ЗДКИСДПКИ се прилага и по отношение на третото лице по изречение първо.

6.26. (Изм. с решение на СД от 30.07.2021 г.) За целите на настоящия член предоставянето на услуги от системи с окончателност на сетълмента на ценни книжа по глава осма от Закона за платежните услуги и платежните системи не се смята за делегиране на попечителски функции.

6.27. Депозитарят уведомява комисията в 7-дневен срок от сключването на договор с трето лице за сключването и съществените условия на договора.

XI.7. (нова. С решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение от 23.02.2018г.) Замяна на депозитаря

7.1. (изм. с решение на СД от 05.06.2020 г.) Замяна на депозитаря се допуска след одобрение от Заместник-председателя при условията и по реда на действащото законодателство.

7.2. При настъпване на посочените в закона обстоятелства Управляващото Дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, подава в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на депозитаря незабавно след узнаване за настъпването им.

7.3. В случаите на прекратяване на договора с депозитаря по взаимно съгласие или с предизвестие, Управляващото Дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, е длъжно да подаде в Комисията необходимите документи за одобряване на замяната на депозитаря не по-късно от 14 дни преди уговорената или определената в предизвестията дата на прекратяване на договора. Управляващото Дружество е длъжно да уведоми депозитаря за полученото одобрение по т.7.1.

7.4. (изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Конкретните срокове, редът и процедурите за прехвърляне на активите на Договорния Фонд при друг Депозитар се уговарят в договора с депозитаря и се извършва след одобрението по т.7. 1. Тези срокове не могат да бъдат по – дълги от 10 дни , считано от датата на одобрението на замяната от заместник-председателя на КФН.

7.5. Замяната на депозитаря се извършва по начин, гарантиращ без прекъсване изпълнение на задълженията по **т. XI.6.** от тези Правила. Депозитарят, който предстои да бъде заменен, изпълнява функциите си до поемането им от новоизбрания депозитар.

ХІІ. УСЛОВИЯ ЗА ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО И ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ПРИТЕЖАТЕЛИТЕ НА ДЯЛОВЕ В СЛУЧАЙ НА ТАКАВА ЗАМЯНА

ХІІ.1. (Изм. с РЕШЕНИЕ НА СД ОТ 16.02.2017 г.) ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО. ПРАВИЛА ЗА ОСИГУРЯВАНЕ ИНТЕРЕСИТЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В СЛУЧАИТЕ НА ЗАМЯНА НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО

1. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.) При отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на управляващото дружество то предава на депозитаря незабавно цялата налична информация и документация във връзка с управлението на договорния фонд.

2. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.) В случаите по т. 1 Депозитарят по изключение управлява договорния фонд за период не по-дълъг от 3 месеца.

3. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.) В 14-дневен срок от възникване на обстоятелство по т. 1 Депозитарят е длъжен да предложи писмено на поне три управляващи дружества да поемат управлението на ФОНДА, съответно да го преобразуват чрез вливане или сливане. Поканите по предходното изречение са с еднакво съдържание и се представят на Заместник-председателя в 3-дневен срок от изпращането им на съответните управляващи дружества, като се посочват критериите и мотивите, въз основа на които тези управляващи дружества са избрани от депозитаря. Управляващите дружества трябва да отговорят най-малко на следните условия:

1. да притежават разрешение за организиране и управление на колективна инвестиционна схема;
2. капиталовата адекватност и ликвидност на всяко от тях да отговарят на нормативните изисквания и да не бъдат нарушени вследствие поемане управлението на договорния фонд;
3. през последните две години, предхождащи сключването на договора, на управляващото дружество да не е налагана имуществена санкция, а на членовете на управителния или контролния му орган – административни наказания за нарушения на ЗДКИСДПКИ и актовете по прилагането му.

4. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г.) В едномесечен срок от изпращането на всички покани по ал. 3 в Комисията управляващите дружества, които искат да поемат управлението на Фонда или съответно да го преобразуват, представят на депозитаря, план за управлението на Фонда в срок 1 година от поемането на това управление или план за преобразуването му.

5. (Изм. с решение от 31.08.2015 г., изм. с решение ан СД от 16.02.2017 г.) В 7-дневен срок от изтичане на срока по т. 4 депозитарят, избира управляващото дружество, което ще поеме управлението, съответно ще преобразува Фонда, и уведомява комисията, като прилага подробни мотиви за направения избор и

уведомява съответното управляващо дружество.

6. (Изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.) Избраното управляващо дружество представя на Заместник-председателя в 14-дневен срок от получаване на уведомлението, че е избрано, плана за управление на колективната инвестиционна схема, както и документи по чл. 37а от НАРЕДБА № 11 от 3.12.2003 г. за лицензите за извършване на дейност като регулиран пазар, пазарен оператор, за организиране на многостранна система за търговия или организирана система за търговия, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество, дружество със специална инвестиционна цел, национален инвестиционен фонд, лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд, и доставчик на услуги за колективно финансиране (Наредба № 11), съответните документи за инвестиционно дружество или плана за преобразуване и документите по чл. 145 ЗДКИСДПКИ.

7. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г.) При изготвяне на документите по т. 6 Управляващото Дружество, действащо от името и за сметка на Договорния Фонд, не може да променя съществено правилата и проспекта на Фонда, включително да променя значително рисковия ѝ профил. Заместник-председателят се произнася по представените документи по реда на чл. 18 ЗДКИСДПКИ.

8. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 16.02.2017 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 07.02.2019 г.) Ако не бъде избрано или одобрено управляващо дружество, което да управлява, съответно преобразува Фонда, или КФН откаже да издаде разрешение на новото управляващо дружество да управлява Фонда, съответно да го преобразува, започва процедура по чл. 107 ЗДКИСДПКИ от прекратяване на Фонда независимо от изтичането на 3-месечния срок по т. 2.

9. (Нова с решение на СД от 16.02.2017 г.) Всеки инвеститор има право да поиска обратно изкупуване на дяловете си по време на процедурата по замяна на управляващо дружество, без да дължи по-високи такси и без други допълнителни разходи с изключение на разходите за обратно изкупуване. В правилата на договорния фонд, могат да бъдат предвидени допълнителни правила за защита на интересите на инвеститорите при замяна на управляващото дружество.

ХІІІ. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА В ПОЛЗА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДОГОВОРНИЯ ФОНД И НАЧИНИ ЗА НЕГОВОТО РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ

ХІІІ.1. ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА

Капиталовата печалба или загуба за инвеститорите в Договорния фонд се изчислява като разлика между сумата, получена от продажбата на дяловете на Договорния фонд и стойността на първоначално направената инвестиция.

ХІІІ.2. (изм. загл. С решение на СД от 16.02.2017 г.) РЕИНВЕСТИРАНЕ НА РЕАЛИЗИРАНИЯ ДОХОД НА ФОНДА

1. Договорният фонд не разпределя като дивидент постигната печалба.

2. В случай, че Общото събрание на Управляващото дружество с решение, взето с мнозинство 2/3 от представените акции, промени политиката на Фонда относно разпределението на дивидента (и избере политика на разпределение на дивидент), следните правила ще се прилагат при разпределянето на дивидента.

3. Правото да получат дивидент имат лицата, вписани в Книгата на притежателите на дялове като техни притежатели на 14-ия ден след деня на Общото събрание на акционерите на Управляващото дружество, на което е приет годишният финансов отчет на Договорния фонд и е взето решение за разпределение на печалбата.

4. Управляващото дружество е длъжно незабавно да уведоми комисията, Централния депозитар и регулирания пазар за решението на Общото събрание относно вида и размера на дивидента, както и относно условията и реда за неговото изплащане.

5. (отм. С решение от 07.02.2019 г.)

6. (отм. С решение от 07.02.2019 г.)

7. Договорният фонд е длъжен да осигури изплащането на инвеститорите на гласувания на Общото събрание на Управляващото дружество дивидент в 3-месечен срок от провеждането му. Разходите по изплащането на дивидента са за сметка на Договорния фонд.

8. Изплащането на дивидента се извършва със съдействието на Централния депозитар.

ХІІІ.3. РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ДОХОДА ЧРЕЗ ОБРАТНО ИЗКУПУВАНЕ НА ДЯЛОВЕТЕ ПО ИСКАНЕ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ

1. Доходът, реализиран от управлението на активите на Договорния фонд, може да бъде получен от инвеститорите по всяко време, като подадат поръчка за обратно изкупуване на дяловете на гише, осигурено от Управляващото дружество. Разликата между цената, по която са купени дяловете и цената, по която същите са продадени обратно на Договорния фонд, представлява дохода на съответния инвеститор, реализиран от неговото дялово участие.

2. (Изм. с решение от 08.06.2012 г.) Дяловете на Договорния фонд могат да бъдат прехвърляни по реда, установен за публично предлагани ценни книжа.

ХІV. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

§1. В случай, че след приемането на тези правила, бъде приет нормативен акт или указания или практика на КФН, които им противоречат, прилагат се последните до промяната на правилата в съответствие с новите изисквания. В случай, че бъде приет нормативен акт или указания или практика на КФН, които допълват изискванията във връзка с организацията и управлението на договорни фондове, прилагат се новите императивни законови разпоредби и/или указанията или практика на КФН, до допълването на тези правила с новите изисквания.

§2. В случай на противоречие между общите условия на Управляващото дружество и тези правила, прилагат се последните.

§3. Тези правила са приети на Общото събрание на акционерите на Управляващо дружество на 12.09.2007 година, и са изменени с решение на извънредно Общо събрание на акционерите на Управляващото дружество, проведено на 12.12.2007 г. Правилата са променени с решение на СД на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД от 08.12.2012, 16.06.2014 г., 25.07.2014, 08.09.2014, 22.07.2015, 31.08.2015г., и изменени на 16.02.2017 г., изм. с решение на СД от 23.03.2017 г.; изм. с решение на СД от 02.05.2017г.; изм. с решение на СД от 04.12.2017 г.; изм. с решение на СД от 31.01.2018 г., изм. с решение от 23.02.2018г., изм. с решение от 18.01.2019 г., изм. с решение от 07.02.2019 г., изм. с решение на СД от 05.06.2020 г., изм. с решение на СД от 03.07.2020 г., изм. с решение на СД от 02.07.2021 г., изм. с решение на СД от 30.07.2021 г., изм. с решение на СД от 12.08.2021 г., изм. с решение на СД от 29.12.2022 г., изм. с решение на СД от 18.01.2023 г., изм. с решение на СД от 19.01.2023 г., изм. с решение на СД от 17.06.2024 г., изм. с решение на СД от 22.12.2025 г., в сила от 01.01.2026 г., изм. с решение на СД от 02.07.2026 г., изм. с решение на СД от 21.07.2026 г.

§4. Тези правила са одобрени с решение на Комисията за финансов надзор №32-ДФ от 09 януари 2008 година и са изменени с решения на Комисията за финансов

надзор №159-ДФ от 31.01.2008 г., №896-ДФ от 24.07.2008 г., №352-ДФ от 10.04.2009 г. и №813-ДФ от 24.09.2014 г. №753-ДФ от 18.09.2015 г.; № 750-ДФ от 23.05.2017 г. ; № 1566-ДФ от 20.12.2017 г.; № 242 – ДФ от 12.03.2018г.; № 362 – ДФ от 21.02.2019 г., Решение № 588 – ДФ от 06.08.2020 г., Решение № 587 – ДФ от 13.08.2021 г., Решение № 120 – ДФ от 01.02.2023 г., Решение № 423 – ДФ от 25.07.2024 г., Решение № 514 – ДФ от 29.07.2026 г.