

ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy

Национален инвестиционен фонд от отворен тип за инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни активи при поемане на умерен до висок инвестиционен риск

Проспект за публично предлагане на дялове

Наименованието на фонда е ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy, което се изписва на български език ЕЛАНА Нед Дейвис Рисърч Динамична Стратегия.

ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy е национален договорен фонд по смисъла на чл. 171, ал. 5 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е национален инвестиционен фонд от отворен тип за инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, на принципа на разпределение на риска.

Фондът не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ.

Фондът е учреден и вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от ЗКФН през м. август 2021 г. Съществуването на Фонда не е ограничено със срок.

Проспектът, Правилата, Документът с ключова информация за инвеститорите, периодичните отчети на Фонда, както и допълнителна информация за него са достъпни за инвеститорите на следните места:

- на адреса на Управляващото дружество в гр. София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Кула Б, ет. 12, тел. +359 2 81 000 61; e-mail pavlov@elana.net, лице за контакти Николай Павлов – всеки работен ден от 08:45 ч. до 17:00 ч.
- в офисите на ИП „ЕЛАНА Трейдинг“ АД, осигурени от Управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда (посочени на стр. 39 от Проспекта), в рамките на работното им време;
- на Интернет страницата на Управляващото дружество: www.elana.net

Управляващо дружество на Фонда е „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, със седалище и адрес на управление в гр. София, район „Средец“, ул. „Кузман Шапкарев“ № 4, с адрес за кореспонденция в гр. София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Кула Б, ет. 12. Освен дейността на Фонда, Управляващото дружество управлява дейността на още седем договорни фонда, които са колективни инвестиционни схеми по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ: ДФ „ЕЛАНА Балансиран Евро Фонд“, ДФ „ЕЛАНА Балансиран \$ Фонд“, ДФ „ЕЛАНА Високодоходен Фонд“, ДФ „ЕЛАНА Фонд Свободни Пари“, ДФ „ЕЛАНА Еврофонд“, ДФ „ЕЛАНА Глобален Фонд Акции“ и ДФ „ЕЛАНА България“.

Депозитар на Фонда е „Юробанк България“ АД със седалище и адрес на управление в гр. София със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Витоша“, ул. „Околовръстен път“ № 260.

Инвестиционни консултанти на Фонда са Ивайло Пенчев Пенев, притежаващ сертификат № 306-ИК/07.01.2009 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията, Радостин Тошков Бакърджиев, притежаващ сертификат № 457-ИК/11.09.2017 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията и Тихомир Иванов Каунджиев, притежаващ сертификат № 317-ИК/03.02.2009 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията.

Отговорност за информацията в Проспекта носят следните лица: Ивайло Пенев – ръководител отдел „Управление на активи“ и инвестиционен консултант и Елена Бичева – ръководител отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“.

Броят на дяловете на НДФ ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy се променя в зависимост от обема на извършваните емитиране и обратно изкупуване на дялове. Дяловете са безналични финансови инструменти, които се регистрират поименно в „Централен депозитар“ АД и са деноминирани в долари на САЩ.

Проспектът за публично предлагане на дялове на Фонда съдържа цялата информация, необходима за вземане на инвестиционно решение, включително основните рискове, свързани с Фонда и неговата дейност. В интерес на инвеститорите е да се запознаят с проспекта, преди да вземат решение да инвестират в дялове на Фонда.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 608-НИФ ОТ 19.08.2021 Г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА ИЛИ ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

СЪДЪРЖАНИЕ

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy	4
1. Управляващо дружество	4
1.1. Наименование, седалище и адрес на управление	4
1.2. Дата на регистрация, лиценз, срок	5
1.3. Членове на Съвета на директорите и прокурист	5
1.4. Сума на записания капитал с посочване на внесената част	6
1.5. Функции и отговорности на отделните звена в Управляващото дружество, свързани с дейността на Фонда	6
1.6. Инвестиционни консултанти	9
2. Банка депозитар	10
3. Одитор	12
II. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА НА ФОНДА	12
1. Инвестиционни цели	12
2. Инвестиционна политика, ограничения на инвестиционната политика и посочване на похватите и инструментите за осъществяването ѝ, включително правомощията за заемане, когато могат да бъдат прилагани в управлението на Фонда	12
2.1. Инвестиционна политика.....	12
2.2. Ограничения на инвестиционната политика и структура на портфейла.....	12
2.3. Инвестиционни ограничения.....	15
2.4. Други инвестиционни стратегии и техники Хеджиране.....	16
2.5. Политика за обезпеченията	16
2.6. Ред за привличане на заемни средства от фонда.....	18
2.7. Промени в инвестиционната стратегия, политика и ограничения.....	18
2.8. Профил на типичния инвеститор	18
III. РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ	19
1. Рисков профил	19
2. Рискови фактори	19
IV. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ	27
1. Информация за разходите	27
1.1. Разходи, които са за сметка на инвеститорите	27
1.2. Годишни оперативни разходи.....	28
2. Резултати от дейността на Фонда за предходни години	30
3. Данъчен режим	30
3.1. Данъчно облагане на Фонда	30
3.2. Облагане на доходите на притежателите на дялове.....	30
3.3. Предоставяне на информация от Управляващото дружество	31
V. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ	31
1. Условия и ред за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на Фонда	31
1.1. Договор с инвеститора	31
1.2. Поръчки.....	34
1.2.1. Поръчка за емитиране (продажба) на дялове. Минимална стойност на поръчката.....	34
1.2.2. Поръчки за обратно изкупуване на дялове	35
1.2.3. Предоставяне на потвърждение.....	36
2. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване на дялове на Фонда	36
3. Правила за оценка на активите	37
4. Определяне на нетната стойност на активите	37
4.1. Честота на изчисляване на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда.....	37
4.2. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете.....	37
4.3. Начините, местата и честотата на публикуване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване	38
5. Описание на правилата за определяне и използване (разпределяне) на дохода	38
6. Пазари, на които са допуснати до търговия дяловете	39
VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ	39
1. Информация относно имуществото и дяловете на Фонда	39
1.1. Имуществото на Фонда	39
1.2. Дялове на Фонда.....	39
2. Оповестяване на информация от Фонда	40
3. Преобразуване и прекратяване на Фонда	41
4. Офиси, осигурени от Управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда	41
5. Изисквания от приложение № 2 към чл. 169, ал. 2 от Наредба № 44, които са неприложими към Фонда	42

Съкращения:

1. “ЗДКИСДПКИ”:	Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране.
2. “ЗПФИ”:	Закон за пазарите на финансови инструменти.
3. „НДФ“ или “Фондът”:	Национален договорен фонд ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy, учреден и извършващ дейност съгласно ЗДКИСДПКИ.
4. “Управляващото дружество”:	Управляващо дружество “ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД, гр. София, което е управляващо дружество по смисъла на чл. 86 от ЗДКИСДПКИ.
5. “Комисията”:	Комисия за финансов надзор на Република България.
6. “Банка депозитар”:	Банка, отговаряща на условията и изпълняваща функциите съгласно част втора, дял първи, глава пета на ЗДКИСДПКИ.
7. “Заместник-председателят”:	Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност”
8. “Централният депозитар”:	“Централен депозитар” АД, организиран и извършващ дейност съгласно чл. 127 и сл. от Закона за публичното предлагане на ценни книжа
9. “Проспектът”:	Проспект за публично предлагане на дялове на Фонда съгласно чл. 182, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ
10. “Правилата за оценка”:	Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите на Фонда.
11. “Работен ден”:	Денят, който е работен за офисите (“гишетата”), където се продават и изкупуват обратно дяловете на Фонда, и в рамките на работното време на офисите.
12. “Държава членка”:	Държава членка е държава, която е членка на Европейския съюз или друга държава, която принадлежи към Европейското икономическо пространство.
13. “Трета държава”:	Трета държава е държава, която не е държава членка по смисъла на т. 12.
14. “Финансови инструменти”:	Финансови инструменти по смисъла на чл. 4 от ЗПФИ.
15. “Търгуеми права”:	Прехвърляеми ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съответно аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.
16. Борсово търгувани фондове (Exchange-traded funds; ETFs)	Инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи.
17. “Инструменти на паричния пазар”:	Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, които са ликвидни и чиято стойност може да бъде определена точно по всяко време.
18. Наредба № 44	Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.

I. ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАЦИОНАЛЕН ДОГОВОРЕН ФОНД ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy

ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy е национален инвестиционен фонд от отворен тип за инвестиране във финансови инструменти и други ликвидни финансови активи на парични средства, набрани чрез публично предлагане на дялове, на принципа на разпределение на риска.

Фондът не е предприятие по смисъла на Директива 2009/65/ЕО, съответно не е колективна инвестиционна схема по смисъла на чл. 4 от ЗДКИСДПКИ.

Фондът не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество.

Фондът е организиран по решение на съвета на директорите на УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, прието на 23.04.2021 г.

Фондът е вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от ЗКФН с решение **№ 608-НИФ/19.08.2021 г. На Комисията**. Фондът се счита за учреден с вписването му в този регистър.

Фондът е с неограничен срок на съществуване.

Фондът има единен идентификационен код (ЕИК) по БУЛСТАТ: 177516475

Емисията дялове на Фонда е с ISIN код: BG9000017210

Сметки на Фонда при „Юробанк България“ АД:

- сметка в долари на САЩ (USD), IBAN BG24BPBI79421124011501, BIC BPBIBGSF;
- сметка в български лева (BGN), IBAN BG50BPBI79421024011502, BIC BPBIBGSF.
- сметка в евро (EUR), IBAN BG59BPBI79421424011501, BIC BPBIBGSF

1. Управляващо дружество

УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД организира и управлява Фонда въз основа на решение № 608-НИФ/19.08.2021г. на Комисията. Основните въпроси, свързани със съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда, имуществото на Фонда и правата на притежателите на дялове от него се определят с Правилата на Фонда, които се приемат и изменят от Управляващото дружество.

Съгласно правилата на Фонда, Управляващото дружество управлява Фонда, като взема необходимите решения, свързани с неговата организация, функциониране и представяване. Тези решения се вземат от Съвета на директорите на Управляващото дружество. Предложенията относно инвестиране на активите на Фонда се дават от инвестиционните консултанти на Управляващото дружество в съответствие с инвестиционните цели, стратегията и ограниченията на Фонда. Решенията, свързани с оперативното управление на Фонда се вземат съвместно от Изпълнителния директор и Прокуриста на Управляващото дружество.

Фондът се представява пред трети лица от Управляващото дружество чрез неговите представляващи.

1.1. Наименование, седалище и адрес на управление

Управляващо дружество на Фонда е „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, район „Средец“, ул. „Кузман Шапкарев“ № 4, и адрес за кореспонденция: гр. София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет. 12, телефон: (02) 810 00 45, Интернет страница (Web-site): www.elana.net.

1.2. Дата на регистрация, лиценз, срок

Управляващото дружество е учредено по решение на учредителното събрание на 07.05.2002 г. и вписано в търговския регистър на СГС на 13.08.2002 г. по ф.д. № 7192/2002 г., парт. 70220, том 817, рег. 1, стр. 61. Управляващото дружество е пререгистрирано в търговския регистър и регистър на юридическите лица с нестопанска цел към Агенцията по вписваният с ЕИК 130963811.

Управляващото дружество притежава лиценз за извършване на дейност като управляващо дружество № 57-УД/07.07.2017 г., издаден от КФН на основание Решение № 120-УД от 31.07.2002 г., преиздаден във връзка с промяна предмета на дейност на управляващото дружество в съответствие със ЗДКИСДПКИ, съгласно решение на общото събрание на акционерите на дружеството, проведено на 26.06.2017 г.

Управляващото дружество е с неограничен срок на съществуване.

1.3. Членове на Съвета на директорите и прокурист

Управляващото дружество е с едностепенна система на управление. Членове на Съвета на директорите на Управляващото дружество са Мартин Елтимиров Николов, Ивайло Пенчев Пенев и Николай Христов Павлов.

Прокурист на Управляващото дружество е Георги Валентинов Малинов.

Мартин Елтимиров Николов е Изпълнителен директор на Управляващото дружество от 2006 г. Той има 30 години опит в управление на инвестиции. Мартин Николов е в екипа на групата ЕЛАНА от нейното основаване, като до 2006 г. е бил изпълнителен директор на инвестиционния посредник ЕЛАНА Трейдинг. Г-н Николов е завършил Икономика в Нов български университет и има специализации по хеджиране на валутен риск в Merrill Lynch, Лондон, и по технически анализ в ING Bank, Виена. Г-н М. Николов е член на Съвета на директорите на „ЕЛАНА Финансов Холдинг“ АД, ЕИК 175371928 и „ЕЛАНА Финанси“ ЕАД, ЕИК 130480008. Освен посоченото, г-н М. Николов не извършва друга дейност извън Управляващото дружество, която е от значение за последното.

Ивайло Пенчев Пенев е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 10.07.2012 г. и ръководи отдел „Управление на активи“ в компанията. Професионалната му кариера започва през 2001 г. в Първа Източна Международна Банка АД (сега Интернешънъл Асет Банк АД). След кратък стаж като счетоводител е назначен в управление „Ликвидност, пазари и инвестиции“, където отговаря за търговията с дългови инструменти и валута. През 2004 г. се присъединява към екипа на групата ЕЛАНА, първоначално в отдел „Международни финансови пазари“ на инвестиционния посредник ЕЛАНА Трейдинг, а от средата на 2007 г. става част от отдел „Управление на активи“ на ЕЛАНА Фонд Мениджмънт. Ивайло Пенев притежава магистърска степен по Финанси с профил „Банково дело“ от Университета за национално и световно стопанство в София, MBA степен от Vienna University Executive Academy и е сертифициран финансов анализатор (CFA). Изнасял е тематични лекции в Американския университет в Благоевград, лятното училище на Фондация „Атанас Буров“ и е бил хоноруван преподавател в магистърската програма по Финанси на Нов български университет - София. Г-н И. Пенев не извършва друга дейност извън Управляващото дружество, която е от значение за последното.

Николай Христов Павлов е член на Съвета на директорите на Управляващото дружество от 31.07.2018 г. и заема длъжността директор „Връзки с инвеститорите“ в ЕЛАНА Фонд Мениджмънт. Той има над 20 години опит в сферата на финансите и инвестициите. Присъединява се към ЕЛАНА през 1998 г. като финансов специалист първоначално в счетоводен отдел и впоследствие в отдел „Продажби“. Има опит като експерт в отдел „Международни

финансови пазари“ на ЕЛАНА Трейдинг, но израства по посока на консултирането на клиенти и инвеститори - последователно главен експерт „Финансови услуги и продажби“, директор на инвестиционен център ЕЛАНА - Бизнес Парк, София и впоследствие мениджър „Ключови клиенти“ за финансовите бизнеси на ЕЛАНА Финансов Холдинг. Николай Павлов е завършил Колеж по мениджмънт, търговия и маркетинг и Стопанско управление в Пловдивски университет „Паисий Хилендарски“. Има редица специализации, свързани с продажби и бизнес комуникация. Г-н н. Павлов не извършва друга дейност извън Управляващото дружество, която е от значение за последното.

Георги Валентинов Малинов е прокурист на Управляващото дружество от 2008 г. Той е юрист с опит от близо 20 години. Завършил е Право в СУ „Св. Климент Охридски“. Г-н Г. Малинов има специализация по програмата „Основи на инвестициите“ на Института на сертифицираните финансови анализатори (CFA Institute Investment Foundations™ Program). Присъединява се към екипа на ЕЛАНА през 2003 г. като ръководител на правния отдел на холдинговата структура, а от 2005 г. е член на ръководството на Управляващото дружество. Г-н Г. Малинов е член на УС на Българската асоциация на управляващите дружества (БАУД). Г-н Г. Малинов е изпълнителен директор на „ЕЛАНА фонд за земеделска земя“ АДСИЦ, ЕИК 175085923 , член на съвета на директорите на „КК Инвест“ АД, ЕИК 175457761 и член на одитния комитет на „ЕЛАНА Финансов Холдинг“ АД, ЕИК 175371928. Освен посоченото, г-н Г. Малинов не извършва друга дейност извън Управляващото дружество, която е от значение за последното..

1.4. Сума на записания капитал с посочване на внесената част

Записаният и внесен капитал на УД „Елана Фонд Мениджмънт“ АД е 659 999 лв.

1.5. Функции и отговорности на отделните звена в Управляващото дружество, свързани с дейността на Фонда

При управлението на Фонда Управляващото дружество, членовете на неговия Съвет на директорите, неговият прокурист и неговите инвестиционни консултанти са длъжни да действат в най-добрия интерес на всички притежатели на дялове във Фонда.

Управляващото дружество управлява дейността на Фонда като извършва набиране на парични средства чрез предлагане на дялове (продажба на дялове на Фонда), инвестиране на набраните парични средства във финансови инструменти и други ликвидни финансови активи и обратно изкупуване на дялове на Фонда.

Функциите по инвестиране на набраните парични средства включват анализ на пазара на финансови инструменти, формиране на портфейл от финансови инструменти и други ликвидни финансови активи, ревизия на формирания портфейл и оценка на неговата ефективност. При осъществяването на тази дейност Управляващото дружество взема инвестиционни решения и ги изпълнява или дава нареждане за тяхното изпълнение до упълномощени инвестиционни посредници.

При емитирането (продажбата) и обратното изкупуване на дялове на Фонда Управляващото дружество изчислява нетна стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на дяловете на Фонд под контрола на Банката депозитар, води счетоводството, поддържа и съхранява отчетността и изпълнява всички други подобни задължения. Управляващото дружество управлява маркетинговата дейност на Фонда и поддържа информация за Фонда на своята страница в Интернет. Управляващото дружество извършва и всички други дейности, които са необходими за законосъобразното функциониране на Фонда.

При осъществяване на посочените функции Управляващото дружество взема решения по всички въпроси, свързани с организацията, осъществяването на дейност и прекратяването на Фонда, включително като:

- изменя и допълва правилата на Фонда, правилата за оценка на портфейла, правилата за управление на риска и други вътрешни актове, както и актуализира проспекта и документа с ключовата информация за инвеститорите на Фонда;
- сключва, контролира изпълнението, прекратява и разваля договорите с Банката депозитар и инвестиционните посредници, изпълняващи инвестиционните нареждания относно управлението на портфейла на Фонда;
- избира и освобождава регистриран одитор на Фонда;
- изготвя и приема годишния финансов отчет на Фонда след заверка от назначения регистриран одитор;
- определя всеки работен ден нетната стойност на активите на Фонда, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване на неговите дялове;
- взема решения за временно спиране/възобновяване на обратното изкупуване и за удължаване срока на временното спиране на обратното изкупуване;
- разглежда поне веднъж месечно отчетите на Банката депозитар на Фонда и всички документи, свързани с поверените ѝ активи и извършените операции;
- взема решение за сключване на договор за заем;
- взема решения относно преобразуване и прекратяване на Фонда;
- избира ликвидатор/и при настъпване на основание за прекратяване на Фонда.

Основните функции на отдел „Управление на активи“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- изготвяне на предложение за инвестиционната политика и стратегия на Фонда;
- действия по формиране и управление на портфейла на Фонда, вкл. изготвяне на анализ за оптимална структурата на активите и размера на отделните инвестиции;
- мониторинг и анализ на пазарната информация;
- вземане и реализиране на инвестиционни решения относно управление портфейла на Фонда, вкл. осъществяване на контакти със упълномощените инвестиционни посредници и даване на необходимите нареждания за сключване на сделки за покупка и/или продажба на финансови инструменти;
- реструктурира портфейлите от финансови инструменти въз основа на направен анализ за променени пазарни условия;
- наблюдение за спазване на инвестиционните ограничения;
- осигуряване на информация и данни, необходими за изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда;
- наблюдение на ликвидността на Фонда.

Основните функции на отдел „Анализи“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- анализиране на пазара на финансови инструменти при съобразяване с инвестиционна стратегия на Фонда;
- извършване на анализ при оценката на активите на портфейла на Фонда;
- изготвяне на анализ за оптимална структурата на активите на Фонда;
- изготвяне на анализ за реструктуриране на портфейла на Фонда.

Основните функции на отдел „Управление на риска“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- прилагане на системата за управление на риска на Фонда, като подпомага с конкретни разработки, утвърдени от Комитета за управление на активите и пасивите, Съвета на директорите и Висшето ръководство при определяне политиката по управление на риска, и пределно допустимите нива по основните видове риск и като консултира Съвета на директорите и Висшето ръководство относно определянето на рисковия профил на Фонда;
- изготвяне на анализи с цел оценка на риска на всяка позиция и на портфейла като цяло на Фонда, както и предприемане на мерки за ограничаване на рисковите експозиции;
- първоначална и текуща проверка на методите за оценка на риска и предложения за тяхната корекция;
- контрол върху входящите данни, необходими за оценка на риска съгласно приложим метод за достоверност и достатъчност;
- изготвяне на доклади за състоянието на риска с информация относно:
 - а) съответствието между текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и одобрения рисков профил;
 - б) съответствието на Фонда с вътрешните системи за ограничаване на риска;
 - в) адекватността и ефективността на процеса за управление на риска и по-специално показващ дали са предприети подходящи коригиращи мерки в случаите, когато са констатирани недостатъци;
- контрол върху спазването на установените правила по управление на риска и предоставяне на доклади относно текущото ниво на риск, на което е изложен Фонда и относно текущите или предвиждани нарушения на ограниченията с оглед да се осигури предприемането на навременни и подходящи действия, а при констатиране на нарушения информира ръководство на Управляващото дружество;
- гарантира съответствието с одобрената вътрешна система за ограничаване на риска на Фонда.

Основните функции на отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- контрол за законосъобразно осъществяване на дейността на Фонда;
- контрол за спазване от страна на членовете на Съвета на директорите и на другите лица, работещи по договор за управляващото дружество на изискванията за извършване на дейности, установени в закона и изпълнение на поетите задължения към Фонда и притежателите на дялове;
- контрол за спазване на изискването за осигуряване на автономно и независимо управление на портфейла на Фонда;
- контрол върху дейността на Управляващото дружество и на управляваните предприятия за колективно инвестиране с цел избягване конфликти на интереси между дружеството и лицата, чиято дейност или портфейл се управлява, както и между самите лица;
- изготвяне на доклади с оценка на спазването на нормативните изисквания и вътрешните актове, регулиращи дейността на Управляващото дружество;
- комуникация с Комисията във връзка с изпълнение на изискванията за разкриване на информация, свързана с дейността на Фонда, както и съдействие на Комисията при осъществяваните проверки;

- контролиране за своевременното проучване, проверка и разглеждане на жалби от клиенти или потенциални клиенти, както и документиране на подадените жалби;
- предварително одобрение на маркетингови съобщения и неимпровизираните публични изявления на членовете на Съвета на директорите и на другите лица, работещи по договор за дружеството, както и правилното съхраняване на всички документи и данни, на които се основава информацията в рекламните материали и в публичните изявления.

Основните функции на отдел „Счетоводство и бек офис“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- текущо водене на счетоводството, поддържане и съхраняване на отчетността на Фонда;
- съставяне на счетоводните отчети на Фонда;
- анализиране на финансовото състояние на Фонда и предоставяне на информация на Съвета на директорите, периодично или при поискване;
- изчисляване на нетната стойност на активите;
- изготвяне на справки за нетната стойност на активите, за структурата на портфейла и размера на извършените инвестиции, за направените разходи и реализираната доходност;
- предоставяне на КФН всички отчети, справки и информации, свързани с воденото счетоводство на Фонда;
- предоставяне на БНБ на отчети и информация за Фонда;
- изпълнение на постъпилите поръчки за покупка и обратно изкупуване на акциите чрез изпращане на съобщения до Централен Депозитар АД;
- извършване на разплащания по изпълнени поръчки за обратно изкупуване на дялове, както и на сключени сделки на Фонда.

Основните функции на отдел „Продажби“, свързани с дейността на Фонда, включват:

- информационно обслужване, включително предоставяне на възможност за запознаване с документа с ключова информация, проспекта, правилата и отчетите на Фонда;
- приемане на поръчките за покупка и обратно изкупуване на дялове;
- презентации, участия в семинари, изложения и различни други проекти с цел популяризиране на инвестиционните възможности, предлагани от Управляващото дружество.

1.6. Инвестиционни консултанти

Инвестиционните решения във връзка с дейността на Фонда се вземат от инвестиционните консултанти на Управляващото дружество – Ивайло Пенчев Пенев, Радостин Тошков Бакърджиев и Тихомир Иванов Каунджиев.

Ивайло Пенчев Пенев притежава сертификат № 306-ИК/07.01.2009 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията.

Радостин Тошков Бакърджиев притежава сертификат № 457-ИК/11.09.2017 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията.

Тихомир Иванов Каунджиев притежава сертификат № 317-ИК/03.02.2009 г. за придобито право за извършване на дейност като инвестиционен консултант, издаден от Комисията.

Основните права и задължения на инвестиционните консултанти са посочени в раздел I, т. 1.5 от Проспекта, в частта относно функциите на отдел „Управление на активи“ в Управляващото дружество.

2. Банка депозитар

Банка депозитар на Фонда е „ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ“ АД, ЕИК 000694749, със седалище и адрес на управление Република България, София 1766 район „Витоша“, ул. „Околовръстен път“ 260.

Банката депозитар е длъжна да:

1. осигури, че издаването, продажбата, обратното изкупуване и обезсилването на дяловете на Фонда се извършват в съответствие със закона и правилата чл. 173, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ;
2. осигури, че стойността на дяловете на Фонда се изчислява при спазването на закона и правилата чл. 173, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ;
3. осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят Управляващото дружество и Банката Депозитар за активите на Фонда, 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 Фонда, произтичащи от сделки с негови активи;
5. осигури, че доходът на Фонда се разпределя в съответствие със закона и правилата чл. 173, ал. 3 от ЗДКИСДПКИ;
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 Фонда, до 5-о число на следващия месец.

Банката Депозитар осъществява наблюдение на паричните потоци на Фонда, включително следи дали всички плащания, извършени от инвеститорите или от тяхно име и за тяхна сметка при записването на дялове на Фонда, са получени и осчетоводени по сметки, които:

А. са открити на името на Фонда или на името на Управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, или на името на Банката депозитар, действаща от името и за сметка на Фонда;

Б. 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

В. се управляват от Банката депозитар, при което последната:

а) поддържа отчетност и води сметките по начин, който позволява във всеки един момент незабавно да се разграничат държаните активи на Фонда от активите, държани за друг клиент, както и от собствените активи на Банката депозитар;

б) поддържа отчетност и води сметките по начин, който осигурява тяхната точност;

в) осъществява редовна проверка за съответствие между сметките, които водят Управляващото Дружество и Банката Депозитар за активите на Фонда, а в случаите по чл. 37а от ЗДКИСДПКИ – и със сметките, които води третото лице;

г) предприема необходимите мерки, за да осигури, че всички парични средства на Фонда, депозирани при трето лице, могат да бъдат ясно разграничени от паричните средства на Банката Депозитар и на това трето лице чрез индивидуални сметки на титулярите, водени от третото лице, или чрез еквивалентни мерки, които постигат същото равнище на защита;

д) предприема необходимите мерки, за да осигури, че паричните средства на Фонда по сметките при лице по буква Б по-горе 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 Фонда;

е) 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.

Когато парични сметки са открити на името на Банката депозитар, действаща от името и за сметка на Фонда, по тези сметки не се осчетоводяват паричните средства на лице по буква Б по-горе и собствените парични средства на Банката депозитар.

Финансовите инструменти на Фонда се поверяват на Банката депозитар, като последната:

1. съхранява всички безналични финансови инструменти, които се вписват по сметка за финансови инструменти, открита и водена от Банката депозитар, и всички други финансови инструменти, които могат да ѝ 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 нея при спазване на изискванията за наблюдение на паричните потоци, 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.

По отношение на другите активи, различни от тези които се водят при Банката депозитар, последната:

1. проверява собствеността на Фонда върху тези активи, като установява дали Фондът 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 Фонда.

Към датата на изготвяне на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси свързани с договора за депозитарни услуги.

Банката депозитар използва услугите на банки поддепозитари. Към датата на изготвяне на този проспект банката депозитар използва следните банки поддепозитари:

1. Bank of New York Mellon
2. Eurobank Ergasias S.A.
3. Citibank, Romania
4. Clearstreambanking, Luxembourg
5. Stopanska Banka, North Macedonia

Към датата на изготвяне на Проспекта не са известни или идентифицирани конфликти на интереси свързани с използването на услугите на банки поддепозитари.

Управляващото дружество, чрез подписите на представляващите, положени на последната страница на Проспекта, декларира, че при поискване от инвеститор ще му предостави актуална информация относно:

а) данните за идентификация на банката депозитар, описание на нейните задължения и на конфликтите на интереси, които могат да възникнат;

б) всички функции по съхранение, делегирани от банката депозитар, списъкът на лицата, на които са делегирани или пределегираны функции, и евентуалните конфликти на интереси, които могат да възникнат от това делегиране.

3. Одитор

Регистриран одитор на Фонда е Стоян Димитров Стоянов, вписан под номер 0043 в регистъра на ИДЕС, с адрес гр. София, р-н „Студентски град“, ул. „Акад. Стефан Младенов“ №1, тел. (02) 8510871; 0888 504 095.

II. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕЛИ, СТРАТЕГИЯ И ПОЛИТИКА НА ФОНДА

1. Инвестиционни цели

ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy е фонд от фондове, чиято цел е максимално нарастване на инвестирания капитал в дългосрочен план при поемане на умерено до високо ниво на риск и осигуряване на висока ликвидност на инвестициите на притежателите на дяловете на Фонда.

2. Инвестиционна политика, ограничения на инвестиционната политика и посочване на похватите и инструментите за осъществяването ѝ, включително правомощията за заемане, когато могат да бъдат прилагани в управлението на Фонда

2.1. Инвестиционна политика

Инвестиционната стратегия предвижда активно управление на Фонда чрез инвестиране предимно в дялови ценни книжа на борсово търгувани фондове (ETFs) - инвестиционни дружества, договорни фондове или дялови тръстове, чиито акции или дялове се търгуват на регулирани пазари (борсово търгувани фондове), и чиято инвестиционна цел е да следват представянето на индекси или пакет от избрани финансови активи. Фондът може да инвестира и в акции, дългови ценни книжа, инструменти на паричния пазар, деривати и влогове в банки. При вземането на инвестиционни решения, Управляващото дружество ще използва както свои, така и външни анализи и очаквания за движението на капиталовите пазари. Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда динамична алокация между няколко основни класа активи – ликвидни парични средства, различни сегменти на международните пазари на акции и различни сегменти на международните дългови пазари.

2.2. Ограничения на инвестиционната политика и структура на портфейла

С оглед постигане на инвестиционните цели на Фонда, Управляващото дружество инвестира активите на Фонда в следните групи финансови инструменти и активи и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Акции и дялове, издадени от борсово търгувани фондове (ETFs), които са допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса) - до 100% от активите на Фонда;

2. Акции и дялове на други предприятия за колективно инвестиране от отворен тип, извън посочените в т. 1, включително и колективни инвестиционни схеми по смисъла на Директива 2009/65/ЕО – до 100% от активите на Фонда;

3. Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса) - до 100% от активите на Фонда;

4. общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) финансови инструменти, издадени или гарантирани от Република България или друга държава членка, както и издадени или гарантирани от трети държави;

б) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, издадени или гарантирани от централни 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;

в) дългови ценни книжа, които са допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса);

г) влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, при условие че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава – при условие че е обект на благоразумни правила, които Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

5. деривативни финансови инструменти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар (фондова борса), както и деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари – до 30 на сто от активите.

6. други финансови инструменти, извън посочените в т.1-5 по-горе – до 10 на сто от активите.

Управляващото дружество ще осъществява инвестициите на Фонда в ETFs предимно чрез сключване на сделки за покупка и продажба на дялове на ETFs на регулираните пазари, където те са приети за търговия. В определени случаи Управляващото дружество може да участва за сметка на Фонда на първичния пазар на ETFs.

Борсово търгуваните фондове (Exchange-Traded Funds (ETFs) като основна инвестиция на Фонда:

Същност на ETFs: ETFs представляват финансов инструмент, който съчетава характеристиките от една страна на взаимните фондове, а от друга на обикновените акции. Юридическата форма, под която ETFs се организират е основно инвестиционно дружество, но също така и договорен фонд или дялов тръст /в САЩ/. ETFs винаги се регистрират за търговия на фондова борса, като сделките с тях по подобие на акциите се осъществяват посредством подаване на поръчка за покупка или продажба до инвестиционен посредник.

Двете съществени изисквания на европейските и американските борси за приемане за търговия на ETFs за разлика от обикновените взаимни фондове са следните:

- да имат сключен договор с маркет-мейкър, който постоянно да поддържа оферти купува и продава на дялове от конкретния фонд;

- фондът да публикува индикативна нетна стойност на активите на един дял през определени интервали от време докато трае борсовата сесия. По този начин инвеститорите в ETFs са в състояние в "реално време" да следят стойността на инвестицията си, като могат да купуват и продават дялове чрез брокера си.

Инвестиционни характеристики на ETFs: Инвестиционната цел на ETFs е да осигурят на инвеститорите си експозиция към определен борсов индекс, сектор на икономиката, икономически регион или избран финансов актив. Най-често ETFs репликират популярни борсови индекси, като се стремят да следват тяхното представяне с минимална разлика. Обикновено този вид фондове са пасивно управлявани, което им осигурява предимството да

имат сравнително ниски такси и разходи по управлението. Съществуват и активно управлявани ETFs, чиято инвестиционна цел е постигане на висока възвращаемост, като инвестират в различни финансови инструменти съгласно стратегията в проспекта им, но това са сравнително нов тип фондове.

Традиционните ETFs инвестират активите си в ценни книжа от индекса, който следват. Инвестиционната им цел е по всяко време портфейлът на фонда да бъде конструиран по същия начин, по който е конструиран избраният индекс. Въпреки това съществува минимална разлика между представянето на фонда и на индекса, която се дължи на обективни фактори като разходите за комисионни по сделките за покупка и продажба на акции, данъчното облагане на разпределените дивиденди от компаниите, включени в индекса и др. Съществуват и нов тип ETFs, при които разликата между представянето на фонда и индекса е минимална - почти до размера на таксата за управление. Инвестиционната стратегия на този тип фондове е да инвестират в акции, извън следвания индекс, но посредством деривати да осигуряват на инвеститорите си същата възвращаемост, каквато има избрания индекс /swap-based ETFs/.

Начини за инвестиране в ETFs: Инвеститорите купуват и продават дялове на ETFs по два начина - директно от фонда /на гише/ или чрез сделка на фондовата борса, на която е приет за търговия фондът.

Подобно на договорните фондове, ETFs предлагат своите дялове за продажба и обратно изкупуване на цена, основана на нетната стойност на активите на един дял. За разлика от договорните фондове обаче, възможност да закупят или продадат дялове директно на ETFs имат само т. нар. "оторизирани инвеститори". Оторизираните инвеститори обикновено са големи институционални инвеститори и маркет-мейкърите на фонда. Обичайно оторизираните инвеститори закупват дялове от ETFs като предоставят пакет от финансови инструменти, който репликира актуалния към момента портфейл на конкретния фонд и в замяна получават дялове от фонда. Голяма част от ETFs дават възможност на инвеститорите си да закупват или продават дялове и срещу пари.

Тъй като ETFs са предимно индексни фондове, осигуряването на непрекъсната продажба и обратно изкупуване на дялове спрямо неограничен кръг от инвеститори може да доведе до дебалансиране на портфейлите им и по-голямо от обичайното разминаване между движението на стойността на фонда спрямо следвания индекс. Например, когато инвеститор внесе парични средства за покупка на дялове е необходимо известно време сумата да се вложи в конкретните акции от индекса, който следва фонда. В същото време фондът заплаща брокерски комисионни при покупка на акциите от индекса, поради което се създава възможност за големи разминавания между движението на индекса и на фонда.

С цел да ограничат дебалансирането на портфейла си ETFs поставят следните "бариири" пред част от инвеститорите, желаещи да закупят или продадат дялове директно на фонда:

- Изискване за минимален размер на поръчката за покупка и обратно изкупуване на дялове - в порядъка на десетки хиляди валутни единици и/или броя дялове;
- Минимални такси при покупка и обратно изкупуване - освен процент от инвестираната сума се изисква и заплащането на минимална такса, която също е в порядъка на хиляди или десетки хиляди валутни единици;
- Изискването за "оторизиран инвеститор", каквато е практиката в САЩ. "Оторизираният инвеститор" трябва да бъде институционален инвеститор и да сключи специален договор с дистрибутора на ETFs, който му дава правото подава поръчки за покупка и обратно изкупуване при посочената в проспекта минимална стойност или брой дялове;
- Изискването да се предоставя пакет от финансови инструменти, който репликира актуалния към момента портфейл на конкретния фонд и в замяна се емитират дялове от фонда.

Предпочитаният начин за инвестиране в ETFs, и сред индивидуалните инвеститори, и сред институционалните такива, са сделките на фондовата борса. Разходите при тези сделки са по-ниски при по-малки обеми на поръчките спрямо покупката "на гише" и инвеститорите търгуват по същия начин ETFs, както търгуват и акциите. Същевременно, използването на маркет-мейкъри и периодичното обявяване на индикативна нетна стойност на активите на един дял в рамките на търговската сесия, осигуряват движението на борсовата цена на ETFs да не се различава значително от нетната стойност на активите на един дял. При извънредни събития или новини свързани с активите на даден ETE е възможно да има и по-големи отклонения на борсовата цена спрямо нетната стойност на активите на един дял на фонда.

Поради осигурената ликвидност, прозрачност, и относително малкото отклонение на борсовата цена спрямо нетната стойност на активите на един дял на ETFs, Управляващото Дружество възнамерява да осъществява инвестициите на Фонда в такива фондове именно чрез сключване на борсови сделки, като подава поръчки за покупка и продажба на дялове до инвестиционните посредници, с които има сключени договори.

2.3. Инвестиционни ограничения

1. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент. Независимо от посоченото, Управляващото дружество може да инвестира до 30 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, издадени от един емитент, при условие, че общата стойност на инвестициите в емитенти, във всеки от които Фондът инвестира повече от 15 на сто от активите си, не надвишава 50 на сто от активите му.

2. Управляващото дружество не може да инвестира повече от 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, които се предлагат публично или за които има задължение да бъдат допуснати и да бъдат допуснати до или търгувани на регулиран пазар или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент.

3. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда във финансови инструменти, които не се предлагат публично и за които няма задължение да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар, или друг организиран пазар, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, издадени от един емитент, като общата стойност на инвестициите в такива финансови инструменти може да бъде до 25 на сто от активите на Фонда.

4. Управляващото дружество може да инвестира до 15 на сто от активите на Фонда в акции и дялове на предприятия за колективно инвестиране, които не се предлагат публично.

5. Управляващото дружество може да инвестира до 30 на сто от активите на Фонда във влогове в една банка.

6. Общата стойност на експозицията на Фонда, свързана с деривативни финансови инструменти, не може да бъде по-голяма от нетната стойност на активите му. Когато прехвърлими 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 предходното изречение.

7. Фондът не може да придобива повече от:

7.1. 15 на сто от акциите без право на глас, издадени от едно лице;

7.2. 15 на сто от облигациите или други дългови ценни книжа, издадени от едно лице;

7.3. 30 на сто от дяловете на една колективна инвестиционна схема, получила разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, и/или друга колективна инвестиционна

схема, независимо дали е със седалище в държава членка, или не, при условие че в проспекта на тази колективна инвестиционна схема е предвидено тя да не инвестира повече от 10 на сто от активите си в дялове на други колективни инвестиционни схеми, независимо от това дали са получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО, или не;

7.4. петнадесет на сто от инструментите на паричния пазар, издадени от едно лице.

Ограниченията по т. 7.2 – 7.4 не се прилагат, когато в момента на придобиване на посочените инструменти не може да бъде изчислена брутната сума на дълговите ценни книжа, на инструментите на паричния пазар или нетната стойност на емитираните ценни книжа.

При нарушение на инвестиционните ограничения по причини извън контрола на Управляващото дружество или в резултат на упражняване на права на записване, то е длъжно приоритетно, но не по-късно от шест месеца от възникване на нарушението, чрез сделки за продажба да приведе активите на Фонда в съответствие с инвестиционните ограничения, като отчита интересите на притежателите на дялове. В този случай Управляващото дружество е длъжно в седмодневен срок от извършване на нарушението да уведоми Комисията, като предостави информация за причините за възникването му и за предприетите мерки за отстраняването му. Информация за предприетите мерки по предходното изречение не се представя, ако нарушението е отстранено до представяне на уведомлението.

2.4. Други инвестиционни стратегии и техники Хеджиране

За постигане на инвестиционните цели на Фонда Управляващото дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове („хеджиране“): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривативи. Сделките с деривативи са свързани с различни и по-високи рискове в сравнение с традиционните инвестиции (вж. „Рисков профил и рискови фактори: Рискове при използване на деривати“). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулаторни изисквания.

2.5. Политика за обезпеченията

При използване на техники за ефективно управление на портфейла и при сключване на сделки с извънборсово търгувани деривативни инструменти, Фондът може да получава обезпечение с цел намаление на риска от неплатежоспособност на контрагента. Всяко обезпечение, което Фондът получава за тази цел, следва да съответства на приложимото законодателство и по-специално по отношение на изискванията за ликвидност, оценяване, качество на емитента, корелацията и риска, свързан с управление на обезпечението. Полученото обезпечение трябва по всяко време да отговаря на следните условия:

А) всяко получено обезпечение, с изключение на паричните средства, трябва да е с висока ликвидност и да се търгува на регулиран пазар или многостранна система за търговия с прозрачно определяне на цените, така че да може да бъде продадено бързо на цена близка до неговата оценка преди продажбата;

Б) да бъде оценявано най-малко веднъж дневно. Активи с висока волатилност не се приемат за обезпечение, освен ако не е предвиден достатъчно консервативен процент, с който се намалява предоставеното обезпечение (haircut);

В) да бъде с високо качество;

Г) да бъде издадено от емитент, който е независим от контрагента по сделката и който се очаква да не прояви силна зависимост от резултатите от дейността на контрагента;

Д) да бъде достатъчно диверсифицирано по отношение на държавите, пазарите и емитентите, като експозицията към определен емитент не трябва да превишава 20% от нетната стойност на активите на Фонда;

Е) да може незабавно да бъде използвано от Управляващото дружество на Фонда (да се пристъпи към изпълнение) без позоваване на насрещната страна или одобрение от нея;

Управляващото дружество приема като обезпечение за сметка на Фонда:

1. Парични средства;
2. Облигации, издадени или гарантирани от държава членка или друга държава, страна по Споразумението за Организацията за икономическо сътрудничество и развитие, техни централни банки, 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.

Управляващото дружество определя изискуемата степен на обезпечение в съответствие с приложимите за Фонда лимити за риск към контрагента и отчитайки естеството и характеристиките на сделките, контрагента и неговата кредитоспособност и преобладаващите пазарни условия.

Управляващото дружество на Фонда прави намаление на предоставеното обезщетение (haircut), като взема предвид следните фактори:

- вид на полученото обезпечение;
- матуритет на обезпечението (ако е приложимо);
- кредитен рейтинг на емитента на обезпечението (ако е приложимо).

Допълнително намаление (haircut) на предоставеното обезпечение може да бъде направено, когато то е във валута различна от евро.

Непаричното обезпечение се съхранява по подсметка на Фонда при неговия Депозитар. То не може да се продава, реинвестира или залага. Фондът може да продава финансовите инструменти предоставени като обезпечение в случаите, когато насрещната страна не е изпълнила свои задължения по договора за репо сделка и съгласно договора неизпълнението дава такова право на Фонда.

Паричните средства приети като обезпечение могат да бъдат инвестирани само по следния начин:

- Да бъдат вложени на депозит в лице по чл. 186, ал. 1, т. 3 ЗДКИСДПКИ;
- Да бъдат инвестирани във висококачествени държавни ценни книжа;
- Да бъдат използвани за целите на обратни репо сделки, при условие че сделките са с кредитни институции, които са обект на пруденциален надзор, и че Фондът по всяко време може да получи обратно пълната парична сума заедно с дължимите лихви;
- Да бъдат инвестирани в краткосрочни фондове на паричния пазар.

Паричните средства приети като обезпечение се инвестират при спазване на принципите за диверсификация, приложими към непаричното обезпечение.

Фондът може да претърпи загуби при инвестиране на полученото парично обезпечение, ако стойността на направената инвестиция се понижи. Той ще бъде задължен да покрие разликата в стойността между първоначално полученото обезпечение, подлежащо на

върщане на контрагента, и получената от продажбата на инвестицията сума, което ще доведе до загуба за Фонда.

Не се предвижда Фондът да получава обезпечение по-голямо от 30% от активите му.

2.6. Ред за привличане на заемни средства от фонда

Фондът не може да ползва заеми, освен в следните случаи:

(а) с разрешение на КФН по предложение на Заместник-председателя, когато:

1. заемът е необходим за покриване на задълженията по обратното изкупуване на дялове на Фонда;
2. заемът не надвишава 20 на сто от активите на фонда;
3. срокът на заема е не по-дълъг от 12 месеца;
4. условията на договора за заем да не са по-неблагоприятни от обичайните за пазара.
5. заемодател по заема да бъде банка, с изключение на банката депозитар.

Фонда.

(б) когато заемът е за придобиване на чуждестранна валута посредством компенсационен заем при условия, определени в Наредба № 44.

Фондът може да ползва повече от един заем само ако в един и същ период общата сума на заемите не надвишава 20 на сто от активите му.

Ползването на заем без предварително разрешение на Комисията е недействително спрямо притежателите на дялове. Заемът не се взема предвид при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда

2.7. Промени в инвестиционната стратегия, политика и ограничения

Изискванията спрямо инвестиционната стратегия, политика и ограничения са определени в Правилата на Фонда и са съобразени с нормативните изисквания към датата на Проспекта. Ако това няма да противоречи на приложимото законодателство, някои от тези положения могат да бъдат променяни по решение на Управляващото дружество, когато това е в най-добър интерес на инвеститорите или следва от закона или решение на Комисията. Такава промяна следва да бъде одобрена от Комисията.

Независимо от горното, ако възникне несъответствие между инвестиционната стратегия, политика и ограничения на Фонда, така както са изложени в Проспекта, и последваща промяна на приложимото законодателство относно изискванията и ограниченията към състава и структурата на инвестициите и към дейността на Фонда, Правилата на Фонда предвиждат да се прилагат новите нормативни разпоредби от влизането им в сила. В тези случаи Управляващото дружество привежда Правилата и Проспекта на Фонда в съответствие с нормативните изисквания в най-краткия разумен срок.

2.8. Профил на типичния инвеститор

Инвестицията в дялове на Фонда е подходяща за инвеститори, които:

- търсят максимално нарастване на инвестицията си;
- са готови да поемат умерен до висок инвестиционен риск;
- са готови да инвестират за средно и дългосрочен период;
- желаят да инвестират в разнообразен портфейл от финансови инструменти;

- желаят висока ликвидност на инвестираните средства.

Инвестицията в дялове на Фонда е подходяща за физически лица, фирми и институционални инвеститори, които търсят ликвидна инвестиция във финансови инструменти с потенциал за висок доход, с възможност бързо да продадат част или всички свои дялове и да получат тяхната стойност, включително реализираната доходност.

Минималният препоръчителен срок на притежаване на дяловете на фонда е от 3 до 5 години.

III. РИСКОВ ПРОФИЛ И РИСКОВИ ФАКТОРИ

1. Рискос профил

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда инвестиране предимно в акции и дялове на борсово търгувани фондове (ETFs). Дяловите финансови инструменти се считат за по-високорискови в сравнение с дълговите инструменти и инструментите на паричния пазар.

Инвестирането в дялове на Фонда е свързано с определени рискове. Инвеститорите следва да се запознаят с тях преди да вземат инвестиционно решение.

2. Рискови фактори

Понятието “риск” обикновено се свързва с несигурността за реализиране на желана или очаквана възвръщаемост на дадена инвестиция. Основно правило е, че очакванията за по-висока възвръщаемост се свързват с поемане на по-висок риск. Управлението на риска – неговото определяне и предприемането на действия за намаляването му, е основна функция от механизмите за защита интереса на инвеститорите.

Инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда следва да са информирани за рисковете, отнасящи се до инвестиции в ценни книжа и финансови активи, за да могат лесно да определят рисковия си профил и да вземат инвестиционни решения на базата на своите индивидуални цели, ликвидни възможности, хоризонт за инвестиране, готовност за поемане на риск и др.

Рисковете, свързани с дейността на Фонда най-общо могат да бъдат разделени на общи (систематични) и несистематични рискове.

Систематичните рискове са общи за всички икономически субекти (в това число граждани и юридически лица) и зависят от колебанията в икономиката като цяло. Те са свързани с макросредата и тяхното влияние не може напълно да се неутрализира.

Несистематични рискове са пряко относимите към дейността на Фонда рискове, които зависят предимно от мениджмънта на управляващото дружество. За тяхното минимизиране се разчита на ефективността на вътрешно-фирмените дейности, което ще осигури възможности за преодоляване на евентуални негативни последици от настъпило рисково събитие.

СИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Макроикономически риск

Макроикономическият риск се отнася за вероятността от влошаване на макроикономическата стабилност в дадена държава или регион. В резултат на това предпоставките за растеж пред икономическите субекти биха намалели, което би довело до намаляване на дохода от инвестиции във Фонда.

Управляващото дружество ще се стреми да намали негативното влияние на този риск върху стойността на дяловете на Фонда чрез инвестиране в държави с добри перспективи за растеж.

Суверенен кредитен риск

Суверенният кредитен риск представлява рискът от невъзможност или нежелание от страна на държава да посрещне предстоящите си плащания по емитиран дълг. Ако този риск се материализира, това би довело до значимо дестабилизиране на макроикономическата среда, което би повлияло негативно на стойността на дяловете на Фонда.

Ниското ниво на държавен дълг на Република България намалява до минимум кредитния риск на държавата. В допълнение, тази ниска задлъжнялост улеснява достъпа на България до средства на международните дългови пазари, което ще улесни общото управление на разходите на държавата.

Инвестиционна стратегия на Фонда също допринася за минимизирането на този риск, тъй като приоритет на Управляващото дружество ще бъде инвестициите в държави, които са изложени на нисък суверенен кредитен риск.

Риск от отмяна на системата на валутен борд

От 1997 г. в България действа система на валутен борд, съобразно която курсът на българската валута, левът, бе фиксиран първоначално към германската марка и след това, след създаването на Еврозоната, към еврото при курс 1.95583 лева за едно евро. Отмяната на фиксирания курс би довела до сериозни икономически последици, които биха могли да рефлектират негативно върху стойността на дяловете на Фонда. На 10 юли 2020 г. България влезе официално в ERM II, или т. нар. „чакалня“ за Еврозоната. Централният курс беше определен на 1.95583 лева за евро, какъвто беше и до момента. България се ангажира да остане във валутен борд до приемането ни в Еврозоната. Твърдият политически консенсус за поддържане на системата на валутен борд, както и финансовата стабилност на Република България (изразена в ниска задлъжнялост на държавата и стабилна банкова система) прави отказа от системата на валутен борд малко вероятен.

Пазарен риск

Пазарният риск представлява възможността да се реализират загуби от притежаването на дялове на Фонда поради неблагоприятни изменения в цените на ценните книги (ценови риск), пазарните лихвени нива (лихвен риск), валутните курсове (валутен риск), ликвидността (ликвиден риск) и инфлацията (инфлационен риск), които са валидни за всички пазарни участници и не могат да бъдат напълно минимизирани (диверсифицирани).

Ценови риск

Ценовият риск е възможността от неблагоприятни резки промени в цената на финансовите инструменти в следствие на публично оповестена информация или на друго събитие, което засяга емитентите на финансови инструменти.

Управляващото дружество основно инвестира в акции на компании, които се търгуват на развити международни фондови пазари, при които значими резки ценови промени са по-слабо вероятни поради високата ефективност на тези пазари.

Управляващото дружество минимизира този риск чрез диверсификация на портфейла на Фонда.

Лихвен риск

Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на даден финансов инструмент в резултат на покачване на пазарните лихвени равнища. По принцип, покачването на лихвените

равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книгата с фиксиран доход (облигации) и на акциите.

Управляващото дружество ще се стреми да минимизира този риск чрез диверсификация на портфейла, както и може да осъществява сделки по хеджиране на лихвения риск.

Валутен риск

Валутният риск представлява възможността за негативно влияние върху възвръщаемостта от инвестициите във Фонда при промяна на съотношението между курса на две валути.

Дяловете на Фонда са деноминирани в щатски долари, а управляващото дружество ще инвестира основно в ETFs деноминирани също в щатски долари. Това свежда валутния риск на портфейла до минимум.

Притежателите на дялове са изложени на риска от промяна на валутния курс на долара спрямо лева.

Ликвиден риск

Ликвидният риск е възможността от загуби или пропуснати ползи от наложителни или принудителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане). Ликвидният риск е пряко свързан с пазарната ликвидност, която отразява потенциалната възможност за покупка или продажба в кратки срокове и обичайни обеми на дадени инструменти на вторичния пазар.

Управляващото дружество се стреми да минимизира този риск чрез инвестиране предимно в компании с относително голям размер на свободно търгуемите акции и/или облигации.

Инфлационен риск

Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на икономическите субекти и водят до намаляване на растежа на икономиката. Инфлационните процеси водят и до намаление на реалната доходност, която получават инвеститорите.

В резултат на глобалната криза породена от пандемията от COVID-19 водещите централни банки рязко повишиха балансите си, а лихвените проценти бяха свалени до рекордно ниски нива. Прилагат се изключителни фискални мерки, а бюджетните дефицити биват монетизирани от централните банки. Все още икономиките са прекалено слаби, за да се отрази това по-съществено на инфлацията. Но задържане на стимулите твърде дълго в процеса на възстановяване би увеличило инфлационния риск.

Риск от инвестиране на развиващи се пазари

Рискът от инвестиране на развиващи се пазари е по-голям от този на развитите пазари поради няколко основни фактора, а именно, вероятност за отчуждаване на активи, конфискационно данъчно облагане, политическа или социална нестабилност, промяна във външната политика, наличие на по-малко публична достъпна информация относно емитентите и тяхното финансово представяне.

За да се възползва от по-големия потенциал за растеж, който е присъщ за компании от развиващите се пазари и за да минимизира рискът от инвестиране на такива пазари, Управляващото дружество възнамерява да има експозиции към компании от развиващи се пазари инвестирайки в ETFs, които се търгуват на развити капиталови пазари.

Политически риск

Политическият риск се свързва с риска от смяна на Правителството на една държава и промени в законодателната система, в частност данъчната уредба, което да доведе до допълнително облагане на доходите от инвестиции.

Политическата ситуация в страната може да се опише като стабилна. Правителството на България се стреми да следва политиката си за синхронизиране с ЕС, което изисква спазване на определени критерии, сред които е и законодателната стабилност. Ето защо рискът от изменение на нормативната база в по-дългосрочен план е минимален и се свежда до привеждане на българското законодателство в съответствие с европейското.

НЕСИСТЕМАТИЧНИ РИСКОВЕ

Фондът оперира в силно регулирана среда, което е предварително условие за намаляване на рисковете от операциите. Основен регулатор е Комисията за финансов надзор и в частност заместник-председателят, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” в КФН. Допълнителен контрол се осъществява ежедневно и от банката депозитар.

Мерки за редуциране на влиянието на финансовата криза

Във връзка със силно променливата конюнктура на финансовите пазари в световен мащаб, освен изрично предвидените процедури в Правилата за управление на риска на Фонда, Управляващото дружество предприема допълнителни мерки във връзка с управлението на ликвидните и кредитните рискове, а именно:

- непрекъснат контрол и своевременно предоставяне на информация на отдел „Управление на активи” и изпълнителния директор за броя и размера на подадените поръчки за емитиране и обратно изкупуване на дялове за следващия работен ден;
- непрекъснато наблюдение на движенията на цените на финансовите инструменти от портфейла на фонда по време на борсовите сесии;
- проверка и уведомяване на изпълнителния директор за наличностите по бързоликвидни активи и техният относителен дял в общата сума на активите на Фонда.

Оперативен риск

Оперативният риск е рискът от загуба, породен от неподходящи или погрешни процеси, хора или системи, или от външни събития. В този контекст най-важните оперативни рискове са тези, свързани с пробиви във вътрешния контрол и в корпоративното управление. Такива пробиви могат да доведат до финансови загуби заради грешки, злоупотреби или ненавременен действие или бездействие или могат по друг начин да застрашат интересите на притежателите на дялове на Фонда. Възможността от изтичане на информация за операциите на Фонда към външни лица и евентуалната им злоупотреба със същата информация е важна част от оперативния риск. Оперативният риск се контролира чрез приемане и спазване на вътрешни правила за правата и задълженията на служителите като същевременно достъпът до системите, свързани с платежния процес, е ограничен. Процесът на вътрешен документооборот осигурява възможност за извършване на предварителен, текущ и последващ контрол върху операциите на Фонда.

Ликвиден риск

Ликвидният риск се отнася до риска Фондът да не разполага с достатъчно средства за посрещане на своите задължения, а именно задължението за обратно изкупуване на продадените вече дялове. Рискът се свежда най-вече до евентуална невъзможност за реализиране на активите при подходяща цена и при сравнително приемливи срокове, отговарящи на засилилото се желание от страна на притежателите на дялове за продажбата им. Съгласно правилата на Фонда по решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество само в изключителни случаи може временно да бъде спряно обратното изкупуване на

дяловете на Фонда, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове.

Кредитен риск

Това е рискът, свързан с неплащане от насрещна страна. Насрещната страна може да бъде страна по борсови и извънборсови сделки или депозитара на Фонда.

Риск от неизпълнение

Това е рискът издателят на дългови финансови инструменти или инструменти на паричния пазар да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност, да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Когато конкретните инструменти имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижение на кредитния рейтинг. Управляващото дружество ще редуцира кредитния риск чрез постигане на широка диверсификация, като инвестира основно в ETFs съдържащи множество ценни книжа.

Сетълмент риск

Сетълмент риск е рискът, възникващ от възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като те са изпълнили задълженията по дадени сделки към този контрагент. УД измерва този риск чрез стойността на всички неприключили сделки с една насрещна страна като процент от стойността на управлявания портфейл. Не се включват сделките сключени при условие на сетълмент DVP (доставка срещу плащане) и на пазари с функциониращ клирингов механизъм.

Според разпоредбите на съществуващото законодателство всички активи на Фонда се съхраняват в депозитар. Към момента това е „Юробанк България“ АД. Банката-депозитар няма право да прихваща свои вземания срещу Фонда за сметка на поверените ѝ от него парични средства и финансови инструменти и да използва за своя сметка предоставените ѝ за съхранение финансови инструменти. При обявяване на банката-депозитар в несъстоятелност, активите на Фонда не участват в масата на несъстоятелността. Следователно кредитен риск, свързан с банката-депозитар, не съществува.

Кредитен риск, свързан с Управляващото дружество

При отнемане на лиценза за извършване на дейност, при прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото дружество, то предава на банката депозитар цялата налична при него информация и документация във връзка с управлението на фонда. До сключване на договор с друго управляващо дружество или до преобразуването на фонда чрез сливане или вливане банката-депозитар извършва по изключение управителни действия за период не по-дълъг от три месеца.

Риск от концентрация

Отнася се до възможността от загуби поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти или групи свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област. Управляващото дружество ще спазва стриктно инвестиционните ограничения произтичащи от закона и Правилата на Фонда относно концентрацията на инвестициите. Инвестиционната стратегия на Фонда да инвестира предимно в ETFs минимизира риска от концентрация

Риск от инвестиции в деривативни финансови инструменти

Управляващото дружество може да сключва сделки с деривативни инструменти с цел хеджиране на други финансови инструменти и/или с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, съгласно инвестиционната политика на Фонда. Управляващото дружество може да

сключва от името на Фонда (като купувач или продавач) само деривативни договори, които отговарят на определени критерии, описани в правилата за управление на риска, приети от Управляващото дружество. Деривативните финансови инструменти, в които Управляващото дружество би могло да инвестира за сметка на Фонда са:

- лихвени фючърси;
- фючърси върху дългови ценни книжа;
- фючърси върху акции и индекси;
- валутни фючърси;
- договори за форуърдни курсове;
- форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти;
- опции върху лихвени проценти;
- опции върху дългови инструменти;
- опции върху акции;
- опции върху финансови фючърси;
- опции върху суапове;
- опции върху валутни курсове;
- варианти върху дългови инструменти;
- варианти върху акции;
- суапове.

Основните рискове по посочените по-горе деривативни инструменти са свързани с рисковете, характерни за базовите инструменти, въз основа на които са конструирани. Основните рискове, характерни за посочените деривативни инструменти са ценовият, лихвеният и валутните рискове, описани по-горе. За договори сключени на извънборсов пазар (ОТС пазар) може да е налице и по-съществен сетълмент риск и риск на насрещната страна. Ликвидният риск също е по-висок при ОТС деривативи спрямо борсовите инструменти. Тъй като деривативните инструменти притежават вграден ливъридж, рискът на лостовия ефект може да доведе до сериозни загуби, включително такива надвишаващи стойността на първоначалната инвестиция. Базисен риск е налице, когато характеристиките на хеджиращия инструмент се различават от тези на базовата позиция, което може да доведе до различия в тяхното представяне. Фонда

Риск свързан със съхранението на активите

Главната характеристика на риска произтича от възможността от загуби поради неправилно съхраняване или неправомерно разпореждане с активите на Фонда. Считаме този риск за несъществен предвид факта, че съгласно нормативните изисквания всички активи на Фонда се съхраняват от Депозитар, върху който се осъществява непрекъснат административен надзор, както и избрания от Управляващото дружество Депозитар на Фонда е с призната репутация и се ползва с доверието на участниците в капиталовия пазар.

Риск от нарушаване на нормативната база

Бизнес климатът, в който оперира Фондът е динамичен и сложен и съществува опасност от волно или неволно нарушаване на регулативните норми, уреждащи дейността на един договорен фонд. Този риск се следи от отдела за вътрешен контрол и нормативно съответствие на УД "Елана Фонд Мениджмънт" АД.

Рискове за устойчивостта

Управляващото дружество вярва, че отговорното инвестиране е условие за дългосрочно и устойчиво създаване на стойност и че това влияе върху възвръщаемостта на фондовете в дългосрочен план. Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 година относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в

сектора на финансовите услуги („Регламентът“) е основен законодателен акт на Европейския съюз, който извежда на преден план ролята на участниците във финансовите пазари за поощряване на устойчивото развитие

„Риск за устойчивостта“ означава събитие или условие от екологично, социално или управленско естество, което, ако настъпи, може да причини действително или потенциално съществено отрицателно въздействие върху стойността на инвестицията. Значими фактори от екологично, социално или управленско естество са например борбата с промените в климата, трудово законодателство и условия на труд, социално равенство, добри корпоративни управленски практики.

Управляващото дружество отчита факта, че финансовите инструменти на компании, които не са стриктни по отношение на стандартите от екологично, социално и управленско естество, носят присъщ риск, който може да засегне стойността на инвестицията в тях. Примери за рискови събития, свързани с устойчивостта, включват злополука, свързани с нанасяне на щети върху околната среда и последващ съдебен спор за обезщетения; съдебни дела и наказания за неспазване на трудово законодателство; негативна публична информация във връзка с нарушения на човешки права от дадена компания. Рисковете за устойчивостта обхващат и такива, които могат да се развият в дългосрочен план, например: експозиция към бизнес дейности, които могат да бъдат подложени на натиск поради климатичните промени (например, части от автомобилната индустрия); промяна на предпочитанията за продукти от клиентите (например, повишено предпочитание към по-устойчиви продукти); трудности при набирането на персонал; увеличени разходи (например, застрахователни компании, които са изправени пред искове поради променящите се метеорологични условия).

При вземането на инвестиционно решение Управляващото дружество разглежда инвестициите на ниво емитент, като също така (където е уместно) на ниво разпределение на активите и ниво на регионално или секторно разпределение. Доколкото отразяването на рисковете за устойчивостта е свързано с достъп до качествена и достоверна информация и с разходи за получаване на такава, както и предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, Управляващото дружество разглежда рисковете за устойчивостта в съвкупност заедно с останалите елементи, които могат да повлияят на възвръщаемостта на инвестициите и които се отразяват в цената на финансовите инструменти, но не ги отчита като самостоятелен елемент.

Управляващото дружество разграничава фондовете за устойчиво и отговорно инвестиране, попадащи в обхвата на член 8, параграф 1 или член 9, параграф 1, 2 или 3 от Регламента от традиционните фондове и в този смисъл декларира, че инвестициите в основата на този финансов продукт не е съобразена с критериите на ЕС за екологично устойчиви икономически дейности.

Неблагоприятни въздействия

Управляващото дружество полага усилия за постигане на дългосрочна устойчива възвръщаемост на инвестициите за своите клиенти.

Въпреки това, вземайки предвид размера на управляваните активи, естеството и обхвата на дейностите, които предлага, вътрешната организация, включително необходимостта от промени на вътрешните политики и процедури, въвеждане на нови технологични решения, както и вида на финансовите продукти, които предоставя, достъпа до качествена и достоверна информация, както и разходите за получаване на такава, на този етап Управляващото дружество не отчита

неблагоприятните въздействия на инвестиционните решения върху факторите на устойчивост съгласно член 4, параграф 1, т. б от Регламента.

Очаквани рискове, свързани с инвестиционния портфейл и методи за тяхното управление

Специфичният риск за инвестиционния портфейл на Фонда се свежда до рисковете на отделните активи, включени в самия портфейл. Този риск подлежи на управление чрез неговата диверсификация при търсене на сравнително висока доходност на портфейла.

Съгласно правилата Фонда инвестира основно в следните активи:

Акции и дялове, издадени от борсово търгувани фондове (ETFs), които са допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса), както и **акции и дялове на други предприятия за колективно инвестиране**, включително и колективни инвестиционни схеми по смисъла на Директива 2009/65/ЕО. Управляващото дружество възнамерява да инвестира в големи и с добра история колективни инвестиционни схеми и/или други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на законовите изисквания, индексни фондове и борсово търгуеми фондове с цел минимизиране на ликвидния и оперативен риск от инвестиция в такива финансови инструменти. Рисковете, свързани дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, в които могат да бъдат инвестирани активите на Фонда, са тясно свързани с рисковете, включени в техните активи и с инвестиционната им стратегия. Отделни фондове могат да следват идентична или различна инвестиционна стратегия, което може да доведе до акумулиране на съществуващите рискове или до неутрализиране на инвестиционните възможности.

Акции в дружества, търгуеми права и други прехвърляеми ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса). Рискът при тези акции се свързва с търговските, юридическите и управленските особености и характеристики на отделните компании-емитенти, както и с особеностите на пазара, където компаниите оперират. Анализът на финансовото и оперативно представяне на отделните дружества е отново основен инструмент за управление на риска.

Финансови инструменти и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от Република България, държава членка на ЕС или трета държава, от централни 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. Основният риск, с който се характеризират тези финансови инструменти е суверенният кредитен риск, характеристиките на който са описани на стр. 18 от този Проспект.

Дългови ценни книжа, допуснати до или търгувани на регулиран пазар (фондова борса). Основен риск при този вид финансови инструменти е кредитният риск. Той се изразява във възможността издателят на дългови финансови инструменти да не може да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. Анализът на финансовото и оперативно представяне на емитентът, както и размера и качеството на обезпеченията (ако има такива) и спазването на определени ограничения (т.нар. ковенанти) са основен инструмент за управление на риска.

Парични средства, ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други платежни средства - това са най-нискорисковите финансови инструменти, в които Фондът ще инвестира част от активите си. Поддържането на част от активите на Фонда в този вид инструменти е

именно с оглед осигуряване на определено ниво на сигурност и предпоставки за висока ликвидност на активите.

Кредитният риск за банковите влогове е минимален и се свързва с кредитния риск на банките, с които Фондът е сключил депозити. Депозитите не се гарантират от Фонда за гарантиране на влоговете в банките.

Допълнителна информация за портфейла от финансови инструменти

Сключването на сделки с деривативни финансови инструменти е свързано както с хеджиране на рисковете при управление на инвестиционния портфейл на Фонда, така и с постигане на инвестиционните цели на фонда. При използване на деривативни инструменти за хеджиране на други финансови инструменти, целта е да се покрие (нулира) риска на съответния финансов инструмент. При използване на деривативни инструменти с оглед постигане инвестиционните цели на дружеството, влиянието на съответния деривативен инструмент върху рисковия профил е идентично с това на базовия актив.

Фондът не инвестира основно в категории активи, различни от прехвърляеми ценни книжа или инструменти на паричния пазар и не възпроизвежда индекс, съставен от акции или дългови ценни книжа.

Инвестиционната политика на Фонда се придържа към принципа за получаване на лихвен и капиталов доход в условия на умерен до висок риск. Инвестиционният портфейл се управлява активно.

Поради характеристиките на финансовите инструменти и рисковете описани по-горе от настоящия проспект нетната стойност на активите на фонда може да бъде подложена на колебания, причинени от движение от цените на финансовите инструменти.

СТОЙНОСТТА НА ДЯЛОВЕТЕ НА ФОНДА КАКТО И ДОХОДЪТ ОТ ТЯХ МОГАТ ДА СЕ ПОНИЖАТ, ПЕЧАЛБАТА НЕ Е ГАРАНТИРАНА И ИНВЕСТИТОРИТЕ ПОЕМАТ РИСКА ДА НЕ ВЪЗСТАНОВЯТ ИНВЕСТИЦИИТЕ СИ В ПЪЛНИЯ ИМ РАЗМЕР. ИНВЕСТИЦИИТЕ В ФОНДА НЕ СА ГАРАНТИРАНИ ОТ ГАРАНЦИОНЕН ФОНД, СЪЗДАДЕН ОТ ДЪРЖАВАТА ИЛИ ОТ ДРУГ ВИД ГАРАНЦИЯ. ПРЕХОДНИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ДЕЙНОСТТА НЯМАТ ВРЪЗКА С БЪДЕЩИТЕ РЕЗУЛТАТИ НА ФОНДА.

IV. ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

1. Информация за разходите

1.1. Разходи, които са за сметка на инвеститорите.

Тези разходи се заплащат директно от инвестицията и са един от основните фактори, които инвеститорите следва да преценят, когато инвестират в дялове на Фонда.

Управляващото дружество предлага дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането в размер, както следва:

(а) 2.50% (две цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до USD 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(б) 1.50% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 50 000.00 (петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(в) 0.50% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 150 000.00 (сто и петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително

(г) 0% (нула на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от USD 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди долара на САЩ).

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът по буква „б”. Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

Тези разходи са предназначени да покрият разходите при емитирането на дялове и се включват в емисионната стойност, която се заплаща от инвеститора.

Управляващото дружество е задължено, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете на Фонда. Обратното изкупуване на дяловете се извършва по цена, равна на нетната стойност на активите на един дял.

Евентуалните разходи за издаване от „Централен депозитар“ АД на удостоверение за притежавани финансови инструменти, по искане на притежателя на дялове, за изпращане по пощата на адреса на инвеститорите на документи, свързани с покупката и обратното изкупуване на дялове (потвърждение за изпълнение на поръчката за покупка/обратно изкупуване, удостоверение от „Централен депозитар“ АД за притежаваните дялове), както и евентуално други разходи, свързани с предоставяне на допълнителни услуги на инвеститорите, не се включват в емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Това са допълнителни разходи, които се заплащат директно от инвеститора.

Инвеститорите не дължат допълнителни такси за услуги, оказвани им от Управляващото дружество във връзка с покупката и обратното изкупуване на дялове.

За сметка на инвеститорите са банковите такси и комисиони за превод на сумите при записване (емитиране) и обратно изкупуване на дялове, когато преводът е в евро от/към страна извън Европейското икономическо пространство или в щатски долари.

1.2. Годишни оперативни разходи.

Тези разходи се приспадат от активите на Фонда и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи, които инвеститорите следва да имат предвид, когато инвестират във Фонда.

Възнаграждение на Управляващото дружество

За управлението на Фонда Управляващото дружество получава годишно възнаграждение в размер на 1.50% (едно цяло и пет десети на сто) от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда. Възнаграждението на Управляващото дружество се начислява ежедневно при определянето на нетната стойност на активите на Фонда и се изплаща в началото на месеца, следващ месеца, за който се дължи. Управляващото дружество може, по своя преценка, в определени дни да не начисли никакво или да начисли по-малко от допустимото възнаграждение.

Възнаграждение на банката депозитар

Възнаграждението на банката депозитар се определя като такси и комисионни за определени операции съгласно договора за депозитарни услуги, например такси и комисионни за съхранение и управление на финансови инструменти, за трансфери при сделки с финансови инструменти, за контрол при изчисляване на нетната стойност на активите на Фонда. Освен това управляващото дружество, действащо за сметка на Фонда, възстановява на банката-депозитар заплатените от нея такси и разноски на трети страни, във връзка с изпълнение на правомощията ѝ по договора и дадените от Управляващото дружество нареждания.

Възнаграждението на банката депозитар се изплаща в началото на месеца, следващ месеца, за който се дължи.

Освен възнаграждението на Управляващото дружество и на банката депозитар, оперативните разходи за сметка на Фонда включват и:

- Всички разходи по учредяването на Фонда, включително такси за Комисията за издаване на разрешение за организиране и управление на Фонда, такса на Централния депозитар за регистрация на дяловете на Фонда, такса на Агенция по вписванията за вписване на Фонда в регистър БУЛСТАТ;
- Възнаграждения и такси на банки, инвестиционни посредници, регулирани пазари и др., свързани с инвестиране на активите на Фонда. Доколкото Фондът е фонд от фондове и инвестира в други предприятия за колективно инвестиране, той непряко поема и разходи, свързани с таксата за управление и/или такса за успех, дължима от съответни фондове, в които инвестира. За сметка на Фонда също така са и разходите за записване и обратно изкупуване на дялове от другите предприятия за колективно инвестиране, в които Фондът инвестира, когато Фондът участва на първичния пазар.
- Възнаграждението на регистриран одитор за предоставени на Фонда одиторски услуги;
- Разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, за услуги, свързани с разпространяването на информация за Фонда, за публикации и съобщения;
- Текущи такси, свързани с признаването, регистрацията, организирането и регулирането на дейността на Фонда, като такси за надзор, членство и др. подобни към Комисията, ЦД АД и други държавни органи и институции, такси за използване на търговски марки, такси, свързани със задължението за идентификационен код (LEI);
- съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Фонда, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда.

Във всички случаи общите оперативни разходи, които са за сметка на Фонда, не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, когато неговите активи са надхвърлили 500 000 лв. и 6 на сто - ако активите на Фонда не са достигнали 500 000 лв.

Разходите, направени от Управляващото дружество за учредяване на Фонда, ще бъдат възстановени след достигане на нетна стойност на активите от 1 000 000 щатски долара.

По своя преценка Управляващото дружество може да поеме за своя сметка част или пълния размер на всички дължими от Фонда такси и разходи.

Разходите, които не са изрично посочени като такива за сметка на Фонда, са за сметка на Управляващото дружество.

В таблицата по-долу са посочени текущите разходи, поемани от Фонда в рамките на една година, така както са планирани от Управляващото дружество:

Такси, поемани от Фонда в рамките на една година*	
Текущи такси	1,97%

* Тъй като фондът е новоучреден, текущите разходи са представени на база на очакваните общи разходи като процент от очакваната средна годишна нетна стойност на активите на Фонда.

2. Резултати от дейността на Фонда за предходни години

Фондът е учреден през м. август 2021 г. и към датата на Проспекта активната му дейност не е започнала. Данни за разходите и резултатите от дейността на Фонда за предишни години ще може да се намерят в одитираните годишни финансови отчети на Фонда след приключване на първата финансова година от създаването му, съответно след приключване на следващите финансови години ,които ще бъдат добавени към Проспекта и ще са достъпни за инвеститорите по начина, посочен в раздел „Оповестяване на информация от Фонда“.

3. Данъчен режим

Този раздел от проспекта представя информация за общия данъчен режим, приложим за Фонда, който е от значение за притежателите на дялове.

3.1. Данъчно облагане на Фонда

Печалбата на Фонда като национален инвестиционен фонд не се облага с корпоративен данък.

3.2. Облагане на доходите на притежателите на дялове

Притежателите на дялове могат да придобият доход от инвестициите си във фонда под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и документално доказаната цена на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове обратно на Фонда или на друго лице.

Доходите от сделки с дялове на Фонда не се облагат с данък при източника.

Доходите от сделки с дялове на Фонда не се облагат когато получател на дохода са местни физически лица.

Доходите от сделки с дялове на Фонда не се облагат когато получател на дохода са физически лица, установени за данъчни цели в държава членка на ЕС или в друга държава от ЕИП.

Доходите от сделки с дялове на Фонда, получени от физически лица от трети държави, се облагат с окончателен данък в размер на 10% върху облагаемия доход. Следва да се има предвид, че когато между Република България и чужда държава, местно лице на която е получател на дохода, има спогодба за избягване на двойното данъчно облагане (СИДДО), нейните разпоредби се прилагат приоритетно. Процедурата за прилагане на СИДДО е уредена глава шестнадесета, раздел III от ДОПК.

Когато получател на дохода от сделки с дялове на Фонда е местно юридическо лице или чуждестранно юридическо лице чрез местно на стопанска дейност в България, то с тези приходи се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на тези лица. Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове на Фонда, тези лица следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната стойност на дяловете, т.е. загубата не се отчита като разход.

Доходите от сделки с дялове на Фонда не се облагат с данък при източника, когато получател на дохода са чуждестранни юридически лица.

Настоящата информация не е изчерпателна и не представлява правен или данъчен съвет. Данъчното облагане зависи от конкретни обстоятелства, свързани с инвеститора, и може да се променя в бъдеще.

3.3. Предоставяне на информация от Управляващото дружество

Управляващото дружество е длъжно да предоставя на изпълнителния директор на НАП информацията по чл. 142б от ДОПК в срок до 30 юни на годината, следваща годината, за която се отнася.

Управляващото дружество е длъжно да предоставя на НАП информация за изплатените през годината доходи по реда и условията на чл. 73 от ЗДДФЛ в срок до 28 февруари на годината, следваща годината, за която се отнася.

V. ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

1. Условия и ред за емитиране и обратно изкупуване на дяловете на Фонда

Управляващото дружество предлага постоянно дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането, както е посочено в раздел „Разходи, които са за сметка на инвеститорите“ от Проспекта.

В първия ден от публичното предлагане на дяловете на Фонда емисионната стойност се основава на номиналната стойност на един дял, която е USD 100 (сто долара на САЩ), увеличена с разходите за емитиране, посочени в раздел IV, т. 1.1. („Разходи, които са за сметка на инвеститорите“) от проспекта.

Управляващото дружество е длъжно да изкупува обратно дяловете на Фонда при цена на обратно изкупуване, равна на нетната стойност на активите на дял.

При замяна на инвестиционен фонд, управляван от Управляващото дружество, чрез поръчка за обратно изкупуване и последваща поръчка за покупка на дялове в размер на нетната сума от обратното изкупуване, отпадат разходите за обратно изкупуване и емитиране. Поръчките се изпълняват по нетна стойност на активите на един дял.

1.1 Договор с инвеститора

Дейността по емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда се осъществява от Управляващото дружество въз основа на писмен договор с клиента. Писмената форма се счита за спазена, ако договорът е сключен чрез електронни изявления, подписани с квалифициран електронен подпис по смисъла на Закона за електронния документ и електронните удостоверителни услуги.

Договорът за емитиране (продажба) и обратно изкупуване може да бъде сключен в офисите (гешета), осигурени от Управляващото дружество или неписъствено, по някой от посочените по-долу способи.

А) Способи за дистанционно сключване на договор за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове:

1. Чрез платформата Елана on-line на адрес <https://accounts.elana.net/bg/live-account-registration/signup/>. Договор за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове чрез платформата Елана on-line могат да сключват само физически лица. Клиентите се идентифицират чрез предоставяне на следните документи:

а/ личен документ съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства. Предоставя се сканирано двустранно копие на лична карта с висока резолюция.

б/ Сканирано копие или електронен файл за платена комунална услуга (ток, вода, парно) и/или банково извлечение (документът трябва да съдържа или имената на титуляра и неговия адрес, или имената на титуляра и неговото ЕГН).

с/ Снимка, на която клиента държи документа си за самоличност до лицето си, като потвърждение, че комуникацията се извършва с едно и също лице. Снимката следва да бъде с четлива лична карта за сравняване на данните.

Клиентите попълват електронна информационна карта „Опознай своя клиент“.

2. Чрез подписване на договора и прилежащите към него документи пред нотариус.

Физическите лица предоставят договора за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове, информационна карта „Опознай своя клиент“ по образец на Управляващото дружество с нотариална заверка на подписа; копие от личен документ съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства, заверено от клиента с имена, подпис и дата.

Юридическите лица, регистрирани/пререгистрирани по Закона за търговския регистър предоставят договора за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове, информационна карта „Опознай своя клиент“ по образец на Управляващото дружество, декларация за действителен собственик по образец с нотариална заверка на подписа; копие от личен документ на представляващите съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства, заверено от представляващия с надпис „Вярно с оригинала“, имена, подпис и дата. В случай че действителният собственик не е лице с представителна власт се предоставя и декларация за видна политическа личност по образец от действителния собственик и копие от личен документ на действителния собственик.

Когато дейността на юридическото лице подлежи на лицензиране се предоставя и копие от лиценз „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт. Когато заявителят е дружество с ограничена отговорност по Търговския закон, се представя и заверено „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на дялове. При други юридически лица, включително чуждестранни юридически лица, техните представители следва да удостоверят своята представителна власт с документи съгласно приложимите закони (напр. удостоверение от съответния регистър за актуално състояние на представляваното юридическо лице) – в оригинал или нотариално заверен препис.

3. Чрез подписване на Договора и прилежащите документи с квалифициран електронен подпис (КЕП).

Физическите лица предоставят договора за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове, информационна карта „Опознай своя клиент“ по образец на Управляващото дружество; копие от личен документ съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства, подписани с КЕП.

Юридическите лица, регистрирани/пререгистрирани по Закона за търговския регистър предоставят договора за емитиране (продажба) и обрано изкупуване на дялове, информационна карта „Опознай своя клиент“ по образец на Управляващото дружество, декларация за действителен собственик по образец; копие от личен документ на представляващите съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства, подписани с КЕП от лицата с представителна власт. В случай че действителният собственик не е лице с представителна власт се предоставя и декларация за видна политическа личност по образец от действителния собственик и копие от личен документ на действителния собственик, подписани с КЕП от лицата с представителна власт.

Когато дейността на юридическото лице подлежи на лицензиране се предоставя и копие от лиценз, подписано с КЕП от лицата с представителна власт. Когато заявителят е дружество с ограничена отговорност по Търговския закон, се представя и копие решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на дялове, подписано с КЕП от лицата с представителна власт. При други юридически лица, включително чуждестранни юридически лица, техните представители следва да удостоверят своята представителна власт с документи съгласно приложимите закони (напр. удостоверение от съответния регистър за актуално състояние на представляваното юридическо лице), подписани с КЕП от лицата с представителна власт.

Не се допуска дистанционно сключване на договор чрез пълномощник.

Условие при дистанционната идентификация е всички плащания по договора да се правят от и към идентифицирана банкова сметка, открита на името на клиента в надеждна кредитна институция.

Б) Сключване на договор за емитиране и обратно изкупуване на дялове в офис.

Договорът за емитиране и обратно изкупуване на дялове може да се сключи и в някой от офисите, посочени в раздел „Офиси, осигурени от Управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда“.

Физическите лица се легитимират с личен документ съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства.

Юридическите лица, регистрирани/пререгистрирани по Закона за търговския регистър се представляват от лицата с представителна власт, които се легитимират с личен документ съгласно Закона за българските лични документи, Закона за чужденците в България или Закона за влизането, пребиваването и напускането на Република България на гражданите на Европейския съюз и членовете на техните семейства. В случай че действителният собственик не е лице с представителна власт се предоставя и декларация за видна политическа личност по образец от действителния собственик и копие от личен документ на действителния собственик.

Когато дейността на юридическото лице подлежи на лицензиране се предоставя и копие от лиценз, „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт. Когато заявителят е дружество с ограничена отговорност по Търговския закон, се представя и заверено „Вярно с оригинала“ от лицата с представителна власт и датирано копие от решение на общото събрание на съдружниците за закупуване на дялове. При други юридически лица, включително чуждестранни юридически лица, техните представители следва да удостоверят своята представителна власт с документи съгласно приложимите закони (напр. удостоверение от съответния регистър за

актуално състояние на представляваното юридическо лице) – в оригинал или нотариално заверен препис.

При упълномощаване, пълномощникът представя нотариално заверено пълномощно, даващо право на извършване на управителни и разпоредителни действия с финансови инструменти, както и копие от личен документ на упълномощителя и личен документ на пълномощника.

С оглед удостоверяване на самоличността на клиента и произхода на предоставените средства, Управляващото дружество може да изиска и допълнителни данни и/или документи.

Условията и реда за сключване на договор по електронен път и присъствено в офисите осигурени от управляващото дружество, са достъпни и на адрес www.elana.net, **Елана Фонд Мениджмънт, Взаимни фондове, Как да инвестирам.**

1.2 Поръчки

Емитирането (продажба) и обратното изкупуване на дялове на Фонда се извършва чрез подаване на подаване на поръчка в офисите, осигурени от Управляващото дружество или дистанционно, чрез платформата Елана on-line.

1.2.1. Поръчка за емитиране (продажба) на дялове. Минимална стойност на поръчката.

Поръчката за покупка на дялове е по образец на Управляващото дружество.

Поръчката се счита за подадена само ако са изпълнени кумулативно следните условия:

- 1) проверена е самоличността на клиента,
- 2) предоставена е цялата необходима информация във връзка с изпълнението на поръчката,
- и
- 3) сумата за изпълнение на поръчката е внесена.

Сумата за изпълнение на поръчката може да бъде внесена, както следва:

- В брой, в офиса (гишето), където се подава поръчката;
- По сметка на Фонда **в щатски долари** при „Юробанк България“ АД, град София, BIC BPBIBGSF, IBAN **BG24BPBI79421124011501**
- По сметка на Фонда **в български лева** при „Юробанк България“ АД, град София, BIC BPBIBGSF, IBAN **BG50BPBI79421024011502**
- По сметка на Фонда **в евро** при „Юробанк България“ АД, град София, BIC BPBIBGSF, IBAN **BG59BPBI79421424011501**

При предоставяне от клиента на сума в лева/евро в брой или по сметка на фонда в съответната валута, поръчката за покупка на дялове се подава също в лева/евро. Клиентът получава вносна бележка, съответно потвърждение на електронна поща с информация за получената сума в лева/евро по сметка на Фонда. В деня на изпълнение на поръчката, последната се изпълнява като сумата в лева/евро се превалутира в щатски долари по договорен курс с Банката депозитар. Клиентът получава потвърждение за изпълнената поръчка с информация за цената на емитиране, курса на превалутиране, стойността на сделката в долари и записаните дялове.

В случай че клиентът посочи сметка в лева/евро при подаване на поръчка за обратно изкупуване, в деня на изпълнението на поръчката сумата по обратното изкупуване се превалутира от щатски долари в лева/евро по договорен курс с Банката депозитар. Клиентът

получава потвърждение за изпълнената поръчка с информация за цената на обратно изкупуване, стойността на сделката в долари, курса на превалутиране и стойността на сделката в лева/евро.

Съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой, плащанията на територията на страната се извършват само чрез банков превод или внасяне по платежна сметка, когато са на стойност, равна на или надвишаваща 10 000 лв.

При разминаване между датата на подаване на поръчката и датата на постъпване на сумата за изпълнение на поръчката по банковата сметка на Фонда, поръчката се счита за подадена към по-късната от двете дати и се изпълнява по цена, определена за съответната по-късна дата.

Поръчките за емитиране (продажба) на дялове на Фонда, подадени преди 16:00 часа на работния ден се считат подадени в същия този ден. Поръчките за емитиране (продажба) на дялове на Фонда, подадени след 16:00 часа на работния ден, се считат подадени на следващия работен ден.

Поръчката за покупка на дялове се анулира в случай, че сумата за изпълнение на поръчката не постъпи по банковата сметка на Фонда в срок от 3 (три) работни дни от подаването на поръчката.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, след приспадане на приложимите банкови такси и комисиони, разделена на определената емисионна стойност на един дял. Фондът издава частични дялове.

Срокът за изпълнение на поръчка за емитиране (продажба) на дялове е до седем дни след датата на подаване. Инвеститорът може да отмени поръчка покупка в офисите (гшетата), осигурени от Управляващото дружество за приемане на поръчки, или чрез Елана онлайн, до 16 часа в деня на подаването.

Удостоверителни документи за вноските срещу записаните дялове са вноската бележка или платежното нареждане.

Всички срокове за изпълнение и оттегляне за поръчки подадени на гише важат и за поръчки подадено дистанционно.

Минимална стойност на поръчката за покупка на дялове

Всяка отделна поръчка за покупка на дялове трябва да бъде на стойност не по-малко от USD 100 (сто долара на САЩ).

1.2.2. Поръчки за обратно изкупуване на дялове

Поръчки за обратно изкупуване на дялове от Фонда се подават в офисите (гшетата), осигурени от Управляващото дружество или дистанционно чрез Елана on-line. Поръчката за обратно изкупуване на дялове е по образец на Управляващото дружество.

Поръчката се счита за подадена само ако са изпълнени кумулативно следните условия-проверена е самоличността на клиента и е предоставена цялата необходима информация във връзка с изпълнението на поръчката.

Поръчката за обратно изкупуване на дялове се анулира в случай, че в рамките на 3 (три) работни дни клиентът не предостави цялата необходима информация..

Плащанията по поръчки за обратно изкупуване се извършва от Управляващото дружество в полза на притежателите на дялове :

- по изрично посочена от притежателя на дялове и идентифицирана от Управляващото дружество банкова сметка;

- на каса в офисите (гишетата), осигурени от Управляващото дружество за приемане на поръчки за емитиране (продажба) и обратно изкупуване на дялове на Фонда.

След подаването на поръчка за обратно изкупуване на дялове на Фонда, на следващия работен ден, на базата на изчислената цена на обратно изкупуване на дялове, се извършва регистрация в Централен депозитар на обратно изкупените дялове. След приключил сетълмент на сделката, в рамките на 10 дни от датата на подаване на поръчката, се извършва и плащането на стойността по поръчката за обратно изкупуване по сметката, която клиентът е посочил или на каса в офисите (гшетата), осигурени от Управляващото дружество. Съгласно Закона за ограничаване на плащанията в брой, плащанията на територията на страната се извършват само чрез банков превод или внасяне по платежна сметка, когато са на стойност, равна на или надвишаваща 10 000 лв.

Инвеститорът може да отмени поръчка за обратно изкупуване в офисите (гшетата), осигурени от Управляващото дружество за приемане на поръчки, или чрез Елана онлайн, до 16 часа в деня на подаването.

1.2.3. Предоставяне на потвърждение

Управляващото дружество е длъжно при първа възможност, но не по-късно от края на първия работен ден, следващ изпълнението на поръчката, да предостави на лицето, подало поръчката, потвърждение за изпълнение по начин, посочен от заявителя: в офиса на управляващото дружество или на електронна поща (e-mail).

2. Обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване на дялове на Фонда

По решение на Съвета на директорите Управляващото дружество може временно да спре обратното изкупуване на дялове на Фонда само в изключителни случаи, ако обстоятелствата го налагат и спирането е оправдано с оглед на интересите на притежателите на дялове, включително в следните случаи:

1. 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 ограничения – за срока на спирането, или ограничаването;

2. когато не могат да бъдат оценени правилно активите или пасивите на Фонда или Управляващото дружество не може да се разпорежда с активите на Фонда, без да увреди интересите на притежателите на дялове – за срок докато трае невъзможността;

3. от момента на вземане на решение за прекратяване или преобразуване чрез сливане или вливане на Фонда при условията и по реда на ЗДКИСДПКИ – до приключване на процедурата;

4. в случай на разваляне на договора с банката депозитар поради неизпълнение на задълженията ѝ по него, отнемане на лиценза за банкова дейност или налагане на други ограничения на дейността ѝ, които правят невъзможно изпълнението на задълженията ѝ по договора за депозитарни услуги или могат да увредят интересите на притежателите на дялове на Фонда – за минималния необходим срок, но не повече от 2 месеца.

Управляващото дружество спира продажбата (емитирането) на дялове на Фонда, в случай че временно е преустановило обратното изкупуване на дялове. В тези случаи прекратяването на публичното предлагане е за срока на временното спиране на обратното изкупуване, съответно за периода, с който е удължен срока на временното спиране на обратното изкупуване на дялове.

Управляващото Дружество уведомява Комисията, банката депозитар, както и притежателите на дялове във Фонда за взетото решение за спиране на обратното изкупуване до края на

работния ден, съответно уведомява за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването.

Управляващото дружество уведомява притежателите на дялове във Фонда за взетото решение за спиране на обратното изкупуване до края на работния ден, съответно за възобновяване на обратното изкупуване до края на работния ден, предхождащ възобновяването, като оповестява на интернет страницата си своето решение.

Управляващото дружество уведомява лицата, на които е делегирало извършване на действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове на Фонда, като им нарежда да прекратят приемането на поръчки за продажба и обратно изкупуване за срока на спирането.

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.

3. Правила за оценка на активите

Правилата за оценка на активите са приложени към Проспекта и са неразделна част от него.

4. Определяне на нетната стойност на активите

Нетната стойност на активите на Фонда за целите на определяне на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчислява като от стойността на всички активи, изчислени съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите, се извади стойността на текущите пасиви (задълженията).

4.1. Честота на изчисляване на нетната стойност на активите, нетната стойност на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване на дялове на фонда

Нетната стойност на активите, нетната стойност на активите на един дял, емисионната стойност и цената на обратното изкупуване се изчисляват и обявяват всеки работен ден. Процедурата по изчисляването на нетната стойност на активите за даден работен ден, за целите на изчисляване на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване за поръчки, подадени в този работен ден, приключва до 13:30 часа на следващия работен ден. При изчисляването на нетната стойност на активите се извършва и начисляване на дължимите възнаграждения на управляващото дружество и банката-депозитар.

4.2. Такси, свързани с емитирането и обратното изкупуване на дяловете

Управляващото дружество предлага дяловете на Фонда на инвеститорите по емисионна стойност, основана на нетната стойност на активите на дял, увеличена с разходите по емитирането в размер, както следва:

(а) 2.50% (две цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е до USD 49 999.99 (четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(б) 1.50% (едно цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 50 000.00 (петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 149 999.99 (сто четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително;

(в) 0.50% (нула цяло и пет десети на сто) от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е от USD 150 000.00 (сто и петдесет хиляди долара на САЩ), до USD 249 999.99 (двеста четиридесет и девет хиляди деветстотин деветдесет и девет долара на САЩ и деветдесет и девет цента), включително

(г) **0% (нула на сто)** от нетната стойност на активите на един дял – ако инвестираната сума от едно лице е равна на или по-голяма от USD 250 000.00 (двеста и петдесет хиляди долара на САЩ).

„Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от едно лице по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове от Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминава прагът по буква „б”. Пенсионните фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и колективните инвестиционни схеми и/или национални инвестиционни фондове, управлявани от едно и също управляващо дружество, се считат за „едно лице”.

Управляващото дружество е задължено, по искане на притежателите на дялове, да изкупува обратно дяловете на Фонда по цена, равна на нетната стойност на активите на дял.

4.3. Начините, местата и честотата на публикуване на нетната стойност на активите, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване

Своевременно след изчисляването на емисионната стойност и цената за обратно изкупуване, управляващото дружество оповестява информацията за извършената оценка:

- на Интернет страницата на Управляващото дружество (www.elana.net) и на Българската асоциация на управляващите дружества (www.baud.bg);
- в офисите, осигурени от Управляващото дружество.

5. Описание на правилата за определяне и използване (разпределяне) на дохода

Информацията за дохода от дяловете на Фонда се използва за:

- Осигуряване на пълна прозрачност и текущо представяне на дейността на Фонда и стойността на инвестицията в неговите дялове;
- Предоставяне на информация на притежателите на дялове и потенциални инвеститори за изменението на нетната стойност на активите на един дял на Фонда;
- Сравняване на резултатите от дейността на Фонда през различни отчетни периоди.

Методологията за определяне на дохода от дялове на Фонда се основава на изменението на нетната стойност на активите на един дял. Нетната стойност на активите на един дял се определя като нетната стойност на активите на Фонда се раздели на броя на дяловете на Фонда в обращение в момента на определянето.

Доходът на дял на годишна база на Фонда се определя на база на промяната на нетната стойност на активите за един дял от даден момент до настоящ момент, чрез корекция с броя дни, през които са държани книжата, умножено по броя дни в годината.

Съгласно Правилата Фондът не разпределя постигнатата печалба като доход между притежателите на дялове. Управляващото дружество реинвестира печалбата на Фонда, в резултат на което нараства нетната стойност на активите на Фонда, в интерес на притежателите на дялове от Фонда. Притежателите на дялове могат да усвоят увеличената стойност на своята инвестиция под формата на капиталова печалба, като предявят дяловете си за обратно изкупуване от Фонда.

6. Пазари, на които са допуснати до търговия дяловете

Дяловете на Фонда не са допуснати до търговия на фондова борса или друг пазар. Възможно е в бъдеще управляващото дружество да реши да предприеме действия по допускане на дяловете на Фонда до търговия на фондова борса или друг пазар.

VI. ДОПЪЛНИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

1. Информация относно имуществото и дяловете на Фонда

1.1. Имущество на Фонда

Като национален договорен фонд Фондът няма капитал по смисъла на Търговския закон. Фондът е учреден с вписването му в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 6 от ЗКФН, без да е набрал парични средства и без да притежава активи.

Нетната стойност на активите на Фонда трябва да бъде минимум 100 000 лв., като този размер следва да бъде достигнат до една година от получаване на разрешението за организиране и управление на Фонда. Нетната стойност на активите се променя в зависимост броя на издадените и обратно изкупени дялове на Фонда, както и резултат на промяната на пазарната цена на инвестициите на Фонда и неговите задължения.

1.2. Дялове на Фонда

Имуществото на Фонда е разделено на дялове. Номиналната стойност на дяловете е USD 100 (сто долара на САЩ). Дяловете се придобиват по емисионна стойност. Броят на дяловете се променя в резултат на тяхното емитиране и обратно изкупуване. Фондът издава частични дялове, ако срещу внесената сума не може да бъде издадено цяло число дялове.

Дяловете на Фонда са безналични, поименни финансови инструменти регистрирани по лични подсметки на инвеститорите към сметката на Управляващото дружество в “Централен депозитар” АД. “Централен депозитар” АД води книга на притежателите на дялове и може да издава, по искане на притежателите на дялове, удостоверителен документ за собственост.

Всички дялове дават еднакви права на своите притежатели, както следва:

Право на обратно изкупуване

Всеки инвеститор във Фонда фонд има право по всяко време, в рамките на работните дни и работно време, да подаде поръчка за обратно изкупуване на притежаваните от него дялове, която ще бъде изпълнена при условията, предвидени в Правилата на фонда и Проспекта, освен когато обратното изкупуване е спряно в предвидените в закона или Правилата на фонда случаи. Поръчката за обратно изкупуване може да се отнася за част или за всички притежавани от инвеститора дялове.

Право на информация

Всеки инвеститор има право на информация, съдържаща се в Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и периодичните отчети на Фонда, както и на друга публична информация относно Фонда. Управляващото дружество предоставя безплатно, при поискване от инвеститорите, Проспекта, документа с ключова информация за инвеститорите и последните публикувани годишен и 6-месечен отчет на Фонда.

Право на ликвидационна квота

При ликвидация на Фонда всеки инвеститор има право на пропорционална част от имуществото на Фонда, съответстваща на притежаваните от него дялове.

Право на подаване на жалба

Всеки инвеститори има право да подава жалби без да заплаща такса за това. Информация относно политиката за жалбите може да бъде открита на страницата на Управляващото дружество в Интернет.

Посочените права могат да бъдат определени като облигационни права. Дяловете не дават на притежателите си вещни права върху имуществото на Фонда, включително и върху финансовите инструменти в неговия портфейл.

Дяловете не дават право на глас на притежателите си, тъй като Фондът е неперсонифицирано обособено имущество и няма дружествени органи, в това число общо събрание акционерите или друг подобен орган.

Фондът не разпределя доход между притежателите на дялове.

2. Оповестяване на информация от Фонда

Съгласно ЗКДИСДПКИ и Наредба № 44 Управляващото дружество е длъжно да представи на Комисията и обществеността:

1. годишен отчет на Фонда в срок 90 дни от завършването на финансовата година;
2. шестмесечен отчет, обхващащ първите 6 месеца на финансовата година, в срок 30 дни от края на отчетния период.

Управляващото дружество на Фонда представя в Комисията до 10-то число на месеца, следващ отчетния месечен баланс и информация за: обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти; 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.

На тази информация не се дава публичност и същата служи само за надзорните цели на комисията.

Фондът не разпределя доход, включително дохода съгласно заверения от регистриран одитор годишен финансов отчет на Фонда, между притежателите на дялове. Управляващото дружество реинвестира дохода на Фонда в неговата дейност с оглед нарастване на нетната стойност на активите на Фонда, в интерес на притежателите на дялове от Фонда.

Проспектът, Правилата, Документът с ключова информация за инвеститорите, периодичните отчети на Фонда, както и допълнителна информация за него са достъпни за инвеститорите на следните места:

- на адреса на Управляващото дружество в гр. София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Кула Б, ет. 12, тел. +359 2 81 000 61; e-mail pavlov@elana.net, лице за контакти Николай Павлов – всеки работен ден от 08:45 ч. до 17:00 ч.
- в офисите, осигурени от Управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда (посочени на стр. 41 от Проспекта)
- на Интернет страницата на Управляващото дружество: www.elana.net.

3. Преобразуване и прекратяване на Фонда

Фондът може да се преобразува само чрез сливане, вливане, разделяне или отделяне, като в преобразуването участват само национални договорни фондове, без да променят предмета си на дейност. Преобразуването на Фонда се извършва по решение на Управляващото дружество и след разрешение от КФН по предложение на Заместник-председателя.

Фондът предоставя подходяща и точна информация на притежателите на дялове на преобразуващите се фондове, включително данни за периода, в който притежателите на дялове, които не са съгласни с преобразуването, могат да заявят дяловете си за обратно изкупуване без допълнителни такси.

Фондът се прекратява:

1. след отнемане на разрешението за организиране и управление на Фонда по чл. 177, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ;
2. по решение на Управляващото Дружество за отказ от издаденото разрешение за организиране и управление на Фонда;
3. по решение на Управляващото Дружество, в случай на обратно изкупуване на всички дялове.

Фондът уведомява Комисията за настъпване на обстоятелство по т. 2 и 3 по-горе в 7-дневен срок от настъпването му. Комисията уведомява Агенцията по вписванията за настъпване на основание за прекратяване на фонда в 7-дневен срок от решението по т. 1, съответно от уведомяването по т. 2 или 3. Агенцията по вписванията назначава ликвидатор на фонда.

Фондът може да се прекрати:

1. в резултат на преобразуване;
2. след отнемане на лиценза, прекратяване или обявяване в несъстоятелност на Управляващото Дружество, ако управлението на Фонда не бъде поето от друго управляващо дружество или лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове, при съответно прилагане на чл. 109 от Наредба № 44;
3. в други предвидени в закона случаи.

4. Офиси, осигурени от Управляващото дружество за продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда

- гр. София, ул. „Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, кула Б, ет. 12, тел. (02) 810 00 62, лице за контакти Николай Павлов;
- гр. София, ИЦ „Софарма Бизнес Тауърс“, ул. Лъчезар Станчев“ № 5, Софарма Бизнес Тауърс, Търговски център, партер тел. (02) 810 00 65;
- гр. Пловдив, ул. „Хан Кубрат“ № 1, Делови Център Пловдив (партер), тел. (032) 626 428; (0888) 837 597;
- гр. Варна, бул. „Сливница“ № 8, тел. (052) 802 498;
- гр. Бургас, ул. „Лермонтов“ № 32, тел. (0888) 454 184;
- гр. Русе, ул. „Воден“ № 12 (вход от ул. „Св. Наум“), тел. (082) 825 814;
- гр. Плевен, ул. „Св.св. Кирил и Методий“ №18, Бизнес център „Престиж“, партер, тел. (064) 840 114; (0887) 556 669;

- гр. Шумен, ул. „Рафаил Попов” № 2, тел. (054) 800 535; 800 536; 862 260.

5. Изисквания от приложение № 2 към чл. 169, ал. 2 от Наредба № 44, които са неприложими към Фонда

Точка	Изискване
А.3.	Информация за националното инвестиционно дружество
А.5.	Информация относно лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове
А.10.	Наименование на маркет мейкъра, ако има такъв
Б.1.6.	Основни права и задължения на управляващото дружество и националното инвестиционно дружество съгласно сключения между тях договор
Б.2.	Информация относно лицето, управляващо алтернативни инвестиционни фондове
Б.5.	Информация за националното инвестиционно дружество
Б.9.	Информация относно маркет мейкъра, включително основни права и задължения на страните по договора с маркет мейкъра

Изготвили Проспекта:

.....
Ивайло Пенев

.....
Елена Бичева

**За УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД, действащо за сметка на
НДФ ELANA Ned Davis Research Dynamic Strategy**

Мартин Николов
Изпълнителен Директор

Георги Малинов
Прокурист