

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИТЕ ЗА СДЕЛКИ С АКТИВИ В ПОРТФЕЙЛИТЕ НА КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, КОИТО УПРАВЛЯВА УД „ДЕЛТАСТОК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ” ЕАД

Чл. 1. (1) Политиката за изпълнение на поръчките за сделки с активи в портфейлите на колективните инвестиционни схеми, които управлява УД „Делтасток управление на активи” ЕАД (Политиката) се приема на основание чл. 133, ал. 3, чл. 134, ал. 3, чл. 135, ал. 1 и 136, ал. 1, т. 2 от 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 (Наредба № 44).

(2) Настоящата Политика се прилага от УД „Делтасток управление на активи” ЕАД (УД) при управлението на портфейлите на управляваните от него колективни инвестиционни схеми (КИС).

(3) Настоящата Политика съдържа:

1. политики и правила за действие в най-добър интерес на управляваните от УД КИС по чл. 133, ал. 3 от Наредба № 44;

2. политика за възлагане на други лица изпълнението на поръчките за сделките с активи в портфейлите на КИС, които управлява УД по чл. 134, ал. 3 от Наредба № 44;

3. процедури и мерки, които осигуряват надлежно, правилно и бързо изпълнение на сделките с активи в портфейлите на КИС, които управлява УД по чл. 135, ал. 1 от Наредба № 44;

4. политика за обединение и разпределяне на поръчките за сделките с активи в портфейлите на КИС, които управлява УД по чл. 136, ал. 1, т. 2 от Наредба № 44.

Чл. 2. (1) УД действа в най-добър интерес на управляваните от него КИС при управление на техните портфейли включително, но не само, при подаване на нареждания до инвестиционен посредник за изпълнение на взети от УД инвестиционни решения, както и когато в допустимите от закона случаи УД директно подава нареждания за извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС.

(2) Действията в най-добър интерес на КИС са процес на изпълнение на поръчките, а не гарантиран резултат за най-добра цена. УД не може да гарантира на КИС постигането на най-добра цена при всякакви обстоятелства във всеки отделен случай, защото винаги има фактори, чието възникване или комбинация, може да доведе до различни резултата при отделните сделки.

(3) УД не гарантира прилагането на Политиката при възникването на форсмажорни обстоятелства, като големи пазарни сътресения и външни или вътрешни системни аварии,

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

когато УД няма достъп до което и да е място за изпълнение. В тези случаи възможността да се изпълни поръчката навреме или изобщо е първостепенния фактор от който ще се води УД.

(4) Задължението на УД за най-добро изпълнение на поръчките не означава, че УД поема допълнителна, над специфичните регулаторни задължения, отговорност пред КИС.

Чл. 3. При вземането на инвестиционни решения, при определяне на начина за тяхното изпълнение и при осъществяване на мониторинга върху изпълнението им, УД полага грижата на професионалист, така, че предприетите действия да са в най-добър интерес и да се постигне възможно най-добрият резултат за съответната КИС. Преценката се извършва винаги съобразно спецификата, инвестиционната политика и ограничения на съответната КИС.

Чл. 4. (1) При изпълнение на инвестиционно решение за сметка на КИС, УД спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото законодателство, инвестиционните ограничения на КИС в съответствие с правилата на самата схема, устава и проспекта ѝ, общите условия на УД и конкретния договор за управление, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за КИС.

(2) При осъществяване на дейността по управление на портфейлите на КИС, УД третира справедливо и равностойно всички КИС, като не поставя интересите на които и да е от тях над интересите на други.

(3) УД спазва всички изисквания, приложими към дейността му, действа честно и професионално с цел защита интересите на КИС и с оглед осигуряване интегритета на пазара на финансови инструменти.

(4) УД не може да предоставя на отделни инвеститори или инвестиционни посредници информация в реално време относно структурата и състава на активите на КИС, освен ако тази информация се предоставя едновременно на всички инвеститори или е публично оповестена.

(5) УД при изпълнение на дейността си не поставя интересите на която и да е група от притежатели на дялове на КИС над интересите на друга група от притежатели на дялове на КИС.

(6) Когато КИС е под формата на инвестиционно дружество, УД трябва да получи предварително съгласието на инвестиционното дружество относно прилаганата спрямо него политика за изпълнение на поръчки.

Чл. 5. (1) УД, действайки в най-добър интерес на управляваната от него КИС предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за КИС, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

видът на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката.

(2) Факторите по ал. 1 имат следното значение:

а) цената на финансовите инструменти е важен фактор, който УД разглежда при изпълнение във връзка с взетото инвестиционно решение. Този фактор, преценен заедно с разходите по изпълнението, е важен също така и при избора на място за изпълнение.

б) разходите във връзка с изпълнението на взетото инвестиционно решение са вторият по значимост фактор, който УД разглежда наред с цената за финансовите инструменти. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

в) обемът или броят на финансовите инструменти на взетото инвестиционно решение имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските на сделката. В зависимост от обема на поръчката могат да бъдат избрани и различни места за изпълнение.

г) бързината на изпълнението на взетото инвестиционно решение е фактор, от който зависи и цената на финансовите инструменти.

д) вероятността за изпълнение и сетълмент е факторът, който позволява на УД да прецени за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено инвестиционното решение и влияе при избора на място на изпълнение въз основа на това.

е) видът и същността на нареждането е факторът, който позволява на УД да прецени кой би бил най-добрият резултат при осъществяване на инвестиционното решение и да прецени всички изброени фактори според същността и вида на инвестиционното решение: продажба, покупка, замяна, лимитирано, пазарно или друго.

(3) УД взема предвид и всякакви други фактори, които са релевантни за изпълнение на инвестиционното решение и постигането на най-добър резултат.

Чл. 6. Критериите за определяне на значението на факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД за управляваните КИС са:

а) целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за КИС, както са посочени в проспекта, в правилата на фонда или в устава на инвестиционното дружество;

б) характеристиките на поръчката включително:

б.1) дали се касае за пазарна или лимитирана поръчка;

б.2) какъв е нейният размер и вероятният ефект от нея върху регулирания пазар, ако се търгува на такъв;

б.3) възможността за частично или пълно изпълнение и за сетълмент;

в) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката;

г) характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде отнесена поръчката.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

Чл. 7. (1) Места на изпълнение, към които може да бъде отнесена поръчката, подадена от УД са:

- а)** регулирани пазари;
- б)** места за изпълнение, еквивалентни на регулирани пазари (фондови борси извън Европейското икономическо пространство);
- в)** многостранни системи за търговия;
- г)** извън регулиран пазар;
- д)** систематичен участник;
- е)** маркет мейкър;
- ж)** друго лице, предоставящо ликвидност;
- з)** субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

(2) УД с цел постигане на най-добър резултат взема предвид следните фактори при избор на място на търговия:

- а)** възможната цена и ликвидността, достъпна при такава цена;
- б)** разходите, свързани със сделката, включително разходите за възнаграждения, такси, клиринг, сетълмент;
- в)** бързина на изпълнение на поръчката на този пазар;
- г)** ликвидността на продукт, свързан с поръчката на този пазар;
- д)** условията за клиринг и сетълмент на този пазар и други.

(3) Вземането на решение от УД за изпълнение на поръчка във връзка с управлението на портфейл на КИС извън регулиран пазар се извършва при съблюдаване принципите на настоящата Политика и след преценка, извършена с оглед спецификата на съответната КИС, инвестиционната ѝ политика и поставените ограничения, в случай, че има такива.

(4) В случаите, в които УД възлага изпълнението на инвестиционни решения на инвестиционен посредник, последният определя мястото на изпълнение, спазвайки своята политика за изпълнение на клиентски нареждания, освен ако УД не е дало изрични указания за това.

(5) В случай, че има само едно място, където дадена поръчка може да бъде изпълнена, се счита, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място.

(6) Ако поради официален празник, търговски събития или технически ограничения към момента на пласиране на поръчката УД не е в състояние да я изпълни на мястото за търгуване, отговарящо на настоящата Политика, поръчката може да се изпълни на друго място, при условие че бъдат запазени интересите на КИС.

Чл. 8. (1) УД изпълнява надлежно, правилно и бързо сделките с активите в портфейлите на КИС, които управлява.

(2) УД вписва и разпределя надлежно и вярно всички поръчки изпълнени от името на КИС.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

(3) УД изпълнява последователно и надлежно сравними поръчки на КИС, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия, или ако интересите на съответната КИС изискват друго.

(4) Финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната КИС.

(5) УД не злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) поръчки на КИС, и предприема всички разумни стъпки да предотврати злоупотребата с такава информация от страна на лицата, които работят по договор за него.

Чл. 9. (1) Извън случаите, в които УД директно сключва сделка с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС, инвестиционните решения, взети от УД във връзка с управлението на портфейлите на КИС, се изпълняват от инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на УД съобразно своята политика за изпълнение на клиентски нареждания, като спазва задължението си да действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

(2) УД възлага на инвестиционен посредник изпълнението на поръчките, когато няма възможност да ги изпълни сам поради нормативни забрани, организационни и/или технологични пречки, включително но не само липса на лиценз, липса на членство на конкретен регулиран пазар или други място на изпълнение на поръчки за съответен вид сделки с конкретен вид финансови инструменти, липса на специфично технологично оборудване и/или софтуер, други причини.

(3) УД прилага политика за възлагане, предвидена чл. 10, чл. 11, чл. 12 и чл. 13 от настоящата Политика.

Чл. 10. (1) УД действа в най-добър интерес на управляваните от него КИС, когато възлага на други лица изпълнението на поръчките от името на КИС при управлението на техните портфейли.

(2) При изпълнението на задължението си по ал. 1, УД предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за съответната КИС, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността за изпълнение и сетълмент, обемът и естеството на поръчките или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката.

(3) Значението на факторите по ал. 1 се определя съобразно чл. 5 и чл. 6.

(4) УД сключва договор за изпълнение на поръчка само ако с този договор не нарушава задълженията си по настоящия член.

Чл. 11. (1) В случаите по чл. 10 УД действа съобразно най-добрия интерес на КИС, като преценява съответствието на лицата, до които подава нареждания, с настоящата Политика и принципите, заложи в нея, и осигурява нареждания за сметка на да бъдат подавани до

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

лица, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на задължението си да действат в най-добър интерес на клиента.

(2) При избора на инвестиционен посредник, до който да подава нареждания, УД се ръководи от следните критерии:

- а) добри практики при изпълнение на клиентски нареждания, включително, но не само цена, бързина на изпълнението, разходи;
- б) спазване на регулаторни нормативи и показатели;
- в) репутация;
- г) специфичен опит в търговията с определени финансови инструменти;
- д) осъществяване на надзор съобразно изискванията на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за пазарите на финансови инструменти или еквивалентен надзор;
- е) подходяща системна и технологична обезпеченост;
- ж) лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти;
- и) вътрешните му правила, свързани с изпълнението на поръчки, обединяването и разпределянето им да не противоречат на вътрешните актове на УД, регулиращи тази материя;
- к) наличието на съответния лиценз за упражняване на дейност;
- л) наличието на членство или достъп до определени места за търговия, на които са търгуват финансовите инструменти от портфейла на КИС;
- м) наличието на членство или достъп до системи и организации, осигуряващи клиринга и сетълмента на сключените сделки с финансови инструменти от портфейла на КИС.

Чл. 12. (1) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава поръчки за сметка на КИС, спазват и изпълняват приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареждания, като при необходимост предприема съответните действия с оглед защита на интересите и постигане на най-добър резултат за управляваните от него КИС.

(2) УД редовно следи за качеството на изпълнението от страна на инвестиционните посредници и ако констатира недостатъци предприема стъпки за тяхното отстраняване.

(3) УД извършва ежегоден преглед на прилагането на чл. 10, чл. 11, чл. 12 и във връзка с това - на дейността на инвестиции, на което е възложил изпълнението на поръчките от името на КИС при управлението на техните портфейли и при необходимост предприема съответните действия.

(4) При наличието на съществена промяна, която влияе на способността на УД да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните от него КИС, извън случаите по ал. 3 УД извършва преглед на прилагането на чл. 10, чл. 11 чл. 12 и във връзка с това - на дейността на инвестиции, на което е възложил изпълнението на поръчките от името на КИС при управлението на техните портфейли и при необходимост предприема съответните действия.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

Чл. 13. УД следва така да извършва и документира дейността си, включително да възлага и контролира изпълнението от страна на инвестиционните посредници, че да е в състояние да докаже, че възлага поръчките от името на КИС, които управлява, в съответствие с чл. 10, чл. 11 и чл. 12.

Чл. 14. При извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС, УД прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките, предвидена чл. 15, чл. 16, чл. 17, чл. 18 и чл. 19 от настоящата Политика.

Чл. 15. (1) УД може да изпълни поръчка на една КИС, обединявайки я с поръчка на друга КИС, която управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, само и единствено са изпълнени следните условия:

1. да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е КИС или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;
 2. УД е приело и ефективно прилага достатъчно конкретни правила за справедливото разпределяне на обединените поръчки, включително за това как обемът и цената на поръчките определят разпределянето и обработването в случаите на частично изпълнение.
- (2) УД обединява поръчки, ако прецени това като фактор за постигане на най-добър резултат с оглед постигната цена, разходите, бързината на изпълнение и друг.
- (3) УД обединява поръчки при спазване принципа на справедливо третиране на клиенти.

Чл. 16. УД не може да изпълни поръчка на КИС, обединявайки я с поръчка на друга КИС, която управлява, и/или на друг клиент и/или с поръчка за своя собствена сметка, ако:

1. има голяма вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е КИС или който и да е клиент, чиито поръчки ще бъдат обединени;
2. има изрично указание, че такова обединяване е нежелателно или недопустимо.

Чл. 17. (1) УД обединява поръчки на КИС с поръчки на друга КИС, която управлява, и/или с поръчки на друг клиент и/или с поръчки за своя сметка при следните условия:

- а) обединението на поръчки не е във вреда на който и да е от КИС и клиентите, чиито поръчки се обединяват;
- б) поръчките, които се обединяват, са за един и същи вид сделка (напр. покупка, продажба, замяна и др.);
- в) обединяването се прави по правилата на настоящата Политика.

(2) УД обединява лимитирани поръчки само с други лимитирани поръчки и то когато заявената във всяка една от тях цена е еднаква.

(3) УД не обединява лимитирани с пазарни поръчки.

Чл. 18. (1) УД прилага следните правила за разпределяне на обединените поръчки:

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

а) в случай, че поръчките за различни клиенти са с една и съща цена и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява поръчките и всички обединени поръчки се изпълняват по една и съща цена, то при разпределянето и обработването първа е поръчката, за която по-рано е взето инвестиционно решение;

б) в случай, че поръчките за различни клиенти са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява всички поръчки и всички обединени поръчки се изпълняват на една и съща цена, то при разпределянето и обработването първа е поръчката за която по-рано е взето инвестиционно решение.

(2) Когато УД обединява поръчки на дадена КИС и/или други клиенти със сделки за собствена сметка, УД разпределя съответните сделки по начин, който не ощетява КИС и другите клиенти.

Чл. 19. (1) УД прилага следните правила за разпределяне на обединените поръчки в случаите на частично изпълнение:

а) резултатите от изпълнението на обединените поръчки се разпределят пропорционално между КИС и/или другите клиенти на УД.

б) в случай, че УД е обединило поръчка за собствена сметка с поръчка на КИС или на друг клиент, то резултатите от изпълнението на обединената поръчка се разпределят приоритетно за сметка на съответната КИС, респективно на другия клиент и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на УД.

(2) Правилото по ал. 1, буква „б“ не се прилага, ако УД е в състояние да обоснове разумно пред КИС или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, УД не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни. В този случай УД може да разпредели пропорционално сделката за своя сметка в съответствие с правилата по ал. 1, букви "а".

(3) Различно от посоченото в ал. 1 разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от КИС, клиентите, чиито нареждания са били обединени.

(4) При условие, че в следствие на обединяването, поръчка за сметка на КИС или клиент е била изпълнена при по-благоприятни условия и цена, цялата изгода принадлежи на КИС или клиента.

(5) Повторно разпределение на поръчки за собствена сметка, изпълнени съвместно с поръчки на дадена КИС или клиенти, не се допуска, когато това е във вреда на КИС, съответно на клиента.

Чл. 20. (1) УД предоставя на притежателите на дялове подходяща информация относно установената политика, както и относно всякакви съществени промени в нея.

(2) УД трябва да е в състояние да докаже, че изпълнява поръчките от името на КИС, които управлява, в съответствие с Политиката.

Чл. 21. УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и приетата Политика, за да установи и ако е необходимо да отстрани констатираните недостатъци.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

Чл. 23. УД преглежда Политиката ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на дружеството да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните от него КИС.

Чл. 24. Настоящата Политика е самостоятелен документ, който се приема от съвета на директорите на УД, но също така е и част от Правилата относно вътрешната организация на дейността на УД „Делтасток управление на активи” ЕАД.

Чл. 25. Настоящата Политика е приета от съвета на директорите на УД „Делтасток управление на активи” ЕАД, на заседание проведено на 22.08.2016 г.