

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИТЕ ЗА СДЕЛКИ С АКТИВИ В ПОРТФЕЙЛИТЕ НА КЛИЕНТИ, КОИТО УД „ДЕЛТАСТОК УПРАВЛЕНИЕ НА АКТИВИ” ЕАД УПРАВЛЯВА ИНДИВИДУАЛНО

Чл. 1. (1) Политиката за изпълнение на поръчките за сделки с активи в портфейлите на клиенти, които УД „Делтасток управление на активи” ЕАД управлява индивидуално (Политиката) се приема на основание чл. 139, ал. 7 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), във връзка с чл. 3, ал. 3, т.2 от Наредба № 38 от 25 юли 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38), както и на основание чл. 139, ал. 8 от Наредба № 44, във връзка с чл. 37 от Наредба № 38.

(2) Настоящата Политика се прилага от УД „Делтасток управление на активи” ЕАД (УД) при индивидуалното управление на клиентски портфейли.

(3) Настоящата Политика съдържа:

1. политики и правила за действие в най-добър интерес на клиентите, чиито портфейли УД управлява индивидуално - по чл. 139, ал. 7 от Наредба № 44, във връзка с чл. 3, ал. 3, т. 2 от Наредба № 38;

2. политика за обединение и разпределяне на поръчките за сделките с активи в портфейлите на клиенти, които УД управлява индивидуално - по чл. 139, ал. 8 от Наредба № 44, във връзка с чл. 37 от Наредба № 38.

Чл. 2. (1) УД, когато извършва индивидуално управление на портфейл на клиента, е длъжно да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, 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 клиента.

(2) Действията в най-добър интерес на клиента са процес на изпълнение на поръчките, а не гарантиран резултат за най-добра цена. УД не може да гарантира на клиента 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, 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 клиента.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

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 съответния клиент.

Чл. 4. (1) При изпълнение на инвестиционно решение за сметка на клиент, УД спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото законодателство, инвестиционните ограничения, ако клиента е поставил такива, общите условия на УД и конкретния договор с клиента, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за клиента.

(2) При осъществяване на дейността по индивидуално управление на портфейлите на клиенти, УД третира справедливо и равностойно всички клиенти, 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 клиента и с оглед осигуряване интегритета на пазара на финансови инструменти.

(4) УД трябва да получи предварително съгласието на клиента относно прилаганата спрямо него Политика.

Чл. 5. (1) УД е изпълнил задължението си да действа в най-добър интерес на клиента, ако е положил разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.

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

Чл. 6. (1) Относителната значимост на всеки от факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД се определя посредством следните критерии:

а) характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;

б) характеристиките на поръчката на клиента:

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

б.2) какъв е нейният размер;

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 насочена за изпълнение поръчката.

(2) Когато клиентът е непрофесионален относителната значимост на всеки от факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД се определя и съобразно следните изисквания:

а) общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, като това са всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на поръчката, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на поръчката.

б) при наличие на повече от едно конкурентни места за изпълнение се извършва преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на поръчката на всяко от местата за изпълнение, които са подходящи за изпълнението и като се вземат предвид

б.1) комисионната на УД и

б.2) разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

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) Ако УД извършва индивидуално управление на непрофесионален клиент, при избора на място за изпълнение, дружеството отчита и обстоятелствата по чл. 6, ал. 2, буква „б“ от Политиката.

(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 и 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 клиента.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

Чл. 8. (1) УД изпълнява надлежно, правилно и бързо сделките с активите в индивидуално управляваните от него портфейли на клиенти.

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

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

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

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

Чл. 9. (1) 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.

(2) УД действа в най-добър интерес на клиентите, когато възлага на други лица изпълнението на поръчките при управлението на техните портфейли.

Чл. 10. (1) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава поръчки за сметка на клиента, 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 своите клиенти.

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

Чл. 11. При извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиент, УД прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките, предвидена чл. 12, чл. 13, чл. 14, чл. 15 и чл. 16 от настоящата Политика.

Чл. 12. (1) УД може да изпълни поръчка на един клиент обединявайки я с поръчка на друг клиент и/или с поръчка на КИС, която управлява и/или с поръчка за своя собствена сметка, само и единствено са изпълнени следните условия:

1. обединението на поръчките няма да е във вреда на който и да е от клиентите и КИС, чиито поръчки се обединяват;

2. УД е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретната поръчка;

3. УД е приело и ефективно прилага политика за разпределяне на поръчки, която съдържа достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединените поръчки и сделки, включително указваща как обемът и цената на поръчката определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

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

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

Чл. 14. (1) УД обединява поръчки на клиент с поръчки на друг клиент и/или поръчки на КИС, която управлява и/или с поръчки за своя сметка при следните условия:

- а) обединението на поръчки не е във вреда на който и да е от клиентите и КИС, 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. 15. (1) УД прилага следните правила за разпределяне на обединените поръчки:

- 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 клиента със сделки за собствена сметка, УД разпределя съответните сделки по начин, който не е във вреда на клиента.

Чл. 16. (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 клиента и другите клиенти и/или КИС, управлявани от УД.
- б) в случай, че УД е обединило поръчка за собствена сметка с поръчка на клиент, то резултатите от изпълнението на обединената поръчка се разпределят приоритетно за сметка на съответните клиенти и КИС (ако има такива) и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на УД.

УД „Делтасток управление на активи” ЕАД

(2) Правилото по ал. 1, буква „б“ не се прилага, ако УД е в състояние да обоснове разумно пред клиента, 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 клиентите и КИС, чиито нареждания са били обединени.

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

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

Чл. 17. (1) УД предоставя на клиентите, чиито портфейли управлява индивидуално 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 клиент, чийто портфейл управлява индивидуално в съответствие с Политиката.

Чл. 18. УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и приетата Политика, за да установи и ако е необходимо да отстрани констатираните недостатъци.

Чл. 19. 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 индивидуално управляваните от него портфейли на клиенти.

Чл. 20. 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. 21. Настоящата Политика е приета от съвета на директорите на УД „Делтасток управление на активи” ЕАД, на заседание проведено на 22.08.2016 г.