

ПОЛИТИКА
НА УД „ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД
ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ДЕЙНОСТ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА
КЛИЕНТИТЕ И ИНВЕСТИТОРИТЕ

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (1) Настоящата политика (Политиката) се прилага от УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” АД (УД) спрямо колективните инвестиционни схеми (КИС), управлявани от УД, и спрямо клиентите на УД по договори за управление на портфейл (клиентите на УД или клиенти).

(2) Политиката се прилага за непрофесионални и професионални клиенти на УД, както и за клиенти, определени като „приемлива насрещна страна”, в случай че такива клиенти са поискали да бъдат класифицирани като (не)професионални.

Чл. 2. Целта на Политиката е да се осигури изпълнение на задължението на УД да действа в най-добър интерес на управляваните от него КИС и на клиентите си 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 или за клиент.

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, притежателите на дяловете ѝ или за съответния клиент на УД. Преценката се извършва винаги съобразно спецификата и инвестиционната политика и ограничения на съответната КИС или клиента.

Чл. 4. (1) При осъществяване на дейността по управление на портфейлите на КИС и на портфейлите на клиентите си, УД третира справедливо и равностойно всички КИС, притежателите на дялове в тях и другите клиенти, като не поставя интересите на които и да е от тях над интересите на други.

(2) УД спазва всички изисквания, приложими към дейността му, да действа честно и професионално с цел защита интересите на КИС, на притежателите на дялове в тях и на клиентите си, и с оглед осигуряване интегритета на пазара на финансови инструменти.

II. ФАКТОРИ И ТЯХНАТА ОТНОСИТЕЛНА ЗНАЧИМОСТ

Чл. 5. УД постига най-добро изпълнение и най-добър резултат за управляваните КИС, притежателите на дялове в тях и за клиентите си съгласно оценка на следните фактори:

1. **Цена** – УД разглежда фактора „цена” на местата за изпълнение на поръчки с предмет финансови инструменти във връзка с взето инвестиционно решение, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената, като отчита и разходите на съответното място на изпълнение.

2. **Разходи** – разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, пряко свързани с изпълнението на инвестиционното решение, а именно такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси/възнаграждения, платими на трети страни във връзка с изпълнението на сделката.

3. **Обем и вид на поръчката** - обемът на поръчката има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите по сделката. Могат да бъдат избрани различни места за изпълнение на дадена поръчка в зависимост от обема на поръчката, както и във връзка със същността на поръчката, а именно покупка/продажба/замяна или по лимитирана или пазарна цена.

4. **Бързина на изпълнението** – бързината на изпълнение на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия се определя до голяма степен от вида на пазарния модел, а именно, организацията на търговията на дадения пазар, определени в правилата му и приложимото законодателство. От бързината на изпълнение зависи и цената на дадените финансови инструменти и това се отчита от УД при избора на място на изпълнение.

5. **Вероятност за изпълнение и сетълмент** - вероятността дадена поръчка да бъде изпълнена на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на поръчката на съответното място. Под вероятност за сетълмент УД определя риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което, от своя страна, може да има неблагоприятен ефект върху доставката или плащането на финансовите инструменти. УД извършва преценка на конкретното място на изпълнение на дадената поръчка.

III. КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ЗА ПОСТИГАНЕ 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, притежателите на дялове в тях и другите клиенти на УД, са:

1. целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за КИС, както са заложили в проспекта, в правилата на фонда или устава на инвестиционното дружество, както и инвестиционните ограничения, свързани с индивидуалното управление на портфейли;

2. характеристиките на клиента, включително категоризацията на клиента като професионален или непрофесионален;

3. характеристиките на поръчката;

4. характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на поръчката;

5. характеристиките на местата за изпълнение, към които поръчката може да бъде насочена за изпълнение.

Чл. 7. УД извършва преценка на посочените в чл. 5 фактори въз основа на категоризирането на клиента като:

1. Непрофесионален клиент – основен фактор при подаването на поръчка във връзка с управлението на портфейл на непрофесионален клиент е общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. В случаите, когато дадената поръчка може да бъде изпълнена на няколко места за изпълнение, за постигане на най-добро изпълнение за КИС или клиента УД избира мястото на

изпълнение, на което поръчката ще бъде изпълнена при най-добра цена и с най-малко разходи, свързани със сделката.

2. Професионален клиент - освен факторът „обща стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението”, в допълнение УД извършва преценка за значимостта на факторите, посочени в чл. 5 от настоящите Правила, при отчитане на спецификите и изискванията на професионалните клиенти.

Чл. 8. За постигане целта на Политиката УД взема под внимание характеристиките на всяка поръчка, включително:

1. дали се касае за пазарна или лимитирана поръчка;
2. какъв е нейният размер и вероятният ефект от нея върху регулирания пазар;
3. възможността за частично или пълно изпълнение и за сетълмент.

Чл. 9. УД отчита характеристиките на съответните финансовите инструменти за определяне на относителната значимост на описаните по-горе фактори.

Чл. 10. (1) За постигане целта на Политиката, УД отчита и характеристиките на местата за изпълнение на поръчките и на лицата, до които подава нареждания за изпълнение на поръчки във връзка с взетите инвестиционни решения.

(2) Места на изпълнение при подаване от УД на поръчки за изпълнение на инвестиционните решения за сметка на КИС или клиент са:

1. Регулирани пазари;
2. Места за изпълнение, еквивалентни на регулирани пазари (фондови борси извън Европейското икономическо пространство);
3. Многостранни системи за търговия;
4. Изпълнение извън регулиран пазар;
5. Систематичен участник;
6. Маркет мейкър;
7. друго лице, предоставящо ликвидност;
8. субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

(3) Вземането на решение от УД за изпълнение на поръчка във връзка с управлението на портфейл на КИС или клиент извън регулиран пазар се извършва при съблюдаване принципите на настоящата Политика и след преценка, извършена с оглед спецификата на съответната КИС или клиент, инвестиционната им 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.

IV. ВЪЗЛАГАНЕ ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ДРУГО ЛИЦЕ

Чл. 11. (1) Извън случаите, в които УД директно сключва сделка с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС или за клиент, инвестиционните решения, взети от УД във връзка с управлението на портфейлите на КИС или други клиенти, 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) В този случай Управляващото дружество действа съобразно най-добрия интерес на КИС или клиента, като преценява съответствието на лицата, до които подава нареждания, с Политиката и принципите, заложи в нея, и осигурява нареждания за сметка на КИС или клиент да бъдат подавани до лица, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на задължението си да действат в най-добър интерес на клиента.

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

1. добри практики при изпълнение на клиентски нареждания, включително, но не само, цена, бързина на изпълнението, разходи;
2. спазване на регулаторни нормативи и показатели;
3. репутация;
4. специфичен опит в търговията с определени финансови инструменти;
5. осъществяване на надзор съобразно изискванията на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за пазарите на финансови инструменти или еквивалентен надзор;
6. подходяща системна и технологична обезпеченост;
7. лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти.

(4) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава поръчки за сметка на КИС или клиенти, 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, притежателите на дялове в тях и другите клиенти.

V. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ

Чл. 12. При изпълнение на инвестиционно решение за сметка на КИС или други клиенти УД спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото законодателство, инвестиционните ограничения на КИС в съответствие с техните правила, респективно устава, проспекта, Общите си условия и конкретния договор за управление, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за КИС или клиентите.

Чл. 13. (1) УД приема и прилага процедури и мерки, които осигуряват надлежно, правилно и бързо изпълнение на сделките с активите в портфейлите на КИС или клиентите. Процедурите и мерките отговарят на следните изисквания:

1. да гарантират, че изпълнените от името на КИС или клиентите поръчки са надлежно и вярно вписани и разпределени;
2. да изпълняват последователно и надлежно сравними поръчки на КИС или клиентите, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия, или ако интересите на съответната КИС или клиент изискват друго;
3. финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната КИС или клиент.

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

VI. ОБЕДИНЕНИЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПОРЪЧКИ

Чл. 14. (1) УД не може да изпълни поръчка на КИС, обединявайки я с поръчка на друга КИС, която управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, освен ако не 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 политика за обединение и разпределяне на поръчките, която съдържа 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) Когато УД обединява поръчка на дадена КИС с една или повече поръчки на друга КИС или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разпределя резултата от изпълнението на поръчката пропорционално.

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

(4) Когато УД обединява поръчка на дадена КИС или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разделя съответните сделки на КИС / на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

(5) Ако УД е в състояние да обоснове разумно пред КИС или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, то не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни, то може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и КИС или клиентите.

(6) При условие, че поръчка за сметка на КИС или клиент е била изпълнена при благоприятни условия и цена, цялата изгода принадлежи на КИС или клиента.

(7) При всички случаи при разпределяне на обединени поръчки УД спазва принципа за справедливо третиране на КИС и другите клиенти.

VII. ТАКСИ И КОМИСИОННИ И ДРУГИ НЕПАРИЧНИ ОБЛАГИ

Чл. 15. УД действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на КИС и клиентите, като във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на КИС или на клиентите няма да плаща или да получава такса или комисионна, или да предоставя или получава непарични облаги, освен ако те са:

1. такса, комисионна или непарична облага, платена от или на КИС или клиент, или на лице от името на съответните КИС или клиент, или получена от такова лице;
2. такса, комисионна или непарична облага, платена от или на трето лице, или получена от него, или лице, действащо от името на трето лице, когато са изпълнени следните условия:
 - а) съществуването, естеството и размерът на таксата, комисионната или облагата или,

когато размерът не може да бъде установен, методът за изчисляване на сумата, трябва да бъдат ясно оповестени на КИС / клиента по изчерпателен, точен и разбираем начин преди предоставянето на съответната услуга;

б) плащането на такса или комисионна или предоставянето на непарични облаги трябва да има за цел да подобри качеството на съответната услуга и да не възпрепятства спазването на задължението на УД да действа в най-добрия интерес на КИС / клиента;

3. специфични такси, които са позволени или необходими за предоставянето на съответната услуга, включително попечителски такси, такси за сетълмент и обмяна на валута, регулаторни такси, данъци или правни хонорари, и които по своя характер не могат да доведат до конфликти на интереси със задълженията на УД да действа честно, справедливо и професионално в най-добрия интерес на КИС / клиента.

Чл. 16. (1) При извършване на индивидуално управление на портфейл, УД е длъжно да предоставя на клиента информация относно видовете разходи и техния размер.

(2) Когато клиентът е категоризиран като непрофесионален или е потенциален непрофесионален клиент, УД му предоставя и следната информация за разходите и таксите по сделките, доколкото е приложимо:

1. общата цена, която ще бъде платена от клиента, включително всички възнаграждения, комисиони, такси и разноси, както и всички данъци, платими чрез УД; в случай че точната цена не може да бъде определена, се посочва основата за изчислението ѝ по начин, по който клиентът може да я провери и потвърди; комисионите на съответния инвестиционен посредник и възнаграждението на УД се посочват отделно във всеки отделен случай;

2. когато някоя от частите от общата цена по т. 1 следва да бъде платена в чужда валута или равностойността на тази валута, се посочват валутата на плащане, курсът и разходите за обмяната;

3. уведомление за възможността да възникнат и други разходи, включително данъци, свързани със сделките във връзка с управлението на портфейла, които не се плащат чрез УД;

4. правилата и начините за плащане.

VIII. МОНИТОРИНГ И ПРОВЕРКА НА ПОЛИТИКАТА

Чл. 17. УД гарантира, че за всяка сделка, свързана с портфейла на КИС или клиент, незабавно се извършва запис на нормативно изискуемата информация, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на поръчката и на извършената сделка.

Чл. 18. (1) УД редовно следи за ефективността на Политиката, като при необходимост извършва съответните промени в нея.

(2) УД постоянно следи за качеството на изпълнението на задълженията на инвестиционните посредници, до които подава нареждания, с оглед изпълнение на задължението си да действа съобразно най-добрия интерес на КИС или клиента.

(3) В изпълнение на законовите изисквания УД извършва проверка на Политиката веднъж годишно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на УД да продължи да получава възможно най-добри резултати за управляваните КИС / клиенти.

IX. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 19. При управлението на портфейл на клиент, в случаите когато клиентът се разпорежда с активи от портфейла без знанието и/или одобрението на УД, УД не може да гарантира постигането на най-добър резултат за съответния клиент при управлението на неговия портфейл, независимо че УД е положило усилия да изпълни задължението си да действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

Чл. 20. УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД предоставя на притежателите на дялове в КИС и на другите си клиенти Политиката си за осъществяване на дейност в най-добър интерес на клиентите и инвеститорите чрез публикуването ѝ на интернет страницата на УД – www.tbiam.bg

Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД по протокол от 24.04.2012 г. и отменя Политиката на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД за управление на индивидуален портфейл съобразно най-добрия интерес на клиента от 31.01.2008 г. и изменена с решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД по протокол от 04.06.2015 г.

За УД “Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД:

.....
Красимир Петков –
Изпълнителен директор

.....
Иван Балтов
Изпълнителен директор