

**ПОЛИТИКА  
НА УД „ДИ ВИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД  
ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ДЕЙНОСТ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА  
КОЛЕКТИВНИТЕ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ И КЛИЕНТИТЕ**

**I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

**Чл. 1. (1)** Настоящата Политика на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт“ ЕАД (УД/Дружеството) за осъществяване на дейност в най-добър интерес на колективните инвестиционни схеми и клиентите (Политиката/настоящата Политика) е приета на основание чл. 105, ал. 1, т. 1 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), чл. 70, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) във връзка с § 4, ал. 2 от Преходните и заключителните разпоредби (ПЗР) на същия закон, чл. 86, ал. 1 от ЗПФИ във връзка с § 4, ал. 3 от ПЗР на същия закон, и в съответствие с чл. 133 - чл. 138 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове на Комисията за финансов надзор (Наредба № 44) и чл. 65 от Делегиран Регламент (ЕС) № 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565).

**(2)** Политиката се прилага от УД при осъществяване на дейността му по управление на колективни инвестиционни схеми (КИС) и управление на портфейли на други клиенти по договори за управление на портфейл (клиенти на УД или клиенти).

**(3)** Политиката се прилага за непрофесионални и професионални клиенти на УД, както и за клиенти, определени като „приемлива насрещна страна”, само в случай че последните са поискали да бъдат класифицирани като професионални или непрофесионални клиенти по принцип или за конкретна услуга или сделка.

**Чл. 2. (1)** УД е длъжен да действа честно, справедливо, професионално в най-добър интерес на клиентите си при осъществяване на дейността си по управление на КИС и на портфейли на други клиенти по договори за управление на портфейл.

**(2)** Цел на Политиката е да се осигури изпълнение на задължението на УД да действа в най-добър интерес на управляваните от него КИС и на другите си клиенти 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 при директно подаване на нареждания за извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на управлявана КИС или за сметка на друг клиент в допустимите от закона случаи.

**(3)** Политиката съдържа правила, процедури и мерки, които да позволят на УД да постигне възможно най-добрия резултат за своите клиенти, включително за

управляваните от него КИС.

Настоящата политика включва политики и правила за:

- изпълнение на нареждания,
- за възлагане на нареждания, и
- за обединение и разпределяне на нареждания.

**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 другите си клиенти, 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 другите си клиенти, 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 другите си клиенти, като взема под внимание комплексното въздействие и съгласно оценка на следните фактори:

1. **Цена** – УД разглежда фактора „цена“ на местата за изпълнение на нареждания 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 нареждането** (размер и естество на нареждането) - обемът на нареждането има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите по сделката. Могат да бъдат избрани различни места за изпълнение на дадено нареждане в зависимост от обема на нареждането, както и във връзка със същността на нареждането - 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 дадено нареждане да бъде изпълнено на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на нареждането 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 даденото нареждане.

6. **Вид и същност на нареждането** - характеристиките на съответното нареждане, могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение с оглед постигането на оптимална цена и бързина. Например нареждане, което е с необичайни характеристики, като удължен или съкратен период на сетълмент, изпълнението му може да се различава от начина, по който се изпълнява стандартно нареждане. В тази връзка характеристиките на нареждането могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

7. **Други фактори** - имат се предвид, без да са изброени изчерпателно, системи за клиринг, евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и др. подобни. УД преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му били известни към момента на подаване на нареждането за изпълнение.

### **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, 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 нареждането;

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

5. характеристиките на местата за изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено 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 нареждане 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 даденото нареждане може да бъде изпълнено на няколко места за изпълнение, за постигане на най-добро изпълнение УД избира мястото на изпълнение, на което нареждането ще бъде изпълнено при най-добра цена и с най-малко разходи, свързани със сделката. Разходите, свързани с изпълнението включват, всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането. Когато даден финансов инструмент се търгува на повече от едно място за изпълнение и всяко от местата за изпълнение осигурява най-добър резултат въз основа на фактора обща стойност на сделката, УД взема предвид и останалите фактори за изпълнение, посочени в чл. 5, различни от общата стойност на сделката, за постигане на най-добрия възможен резултат за клиентите си.

**2. Професионален клиент** - решаващ фактор при подаване на нареждане за сметка на професионален клиент е общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, както и бързината и завършеността на изпълнението. Освен фактора обща стойност на сделката, в допълнение УД извършва преценка за значимостта на факторите, посочени в чл. 5 от настоящата Политика, при отчитане на спецификите и изискванията на професионалните клиенти.

**Чл. 8.** За постигане на целта на Политиката УД взема под внимание характеристиките на всяко нареждане, включително:

1. дали се касае за пазарно или лимитирано нареждане;
2. какъв е неговият размер и вероятният ефект от него върху регулирания пазар;
3. възможността за частично или пълно изпълнение и за сетълмент.

**Чл. 9.** УД отчита също характеристиките на финансовите инструменти относно правата и задълженията по тези инструменти, кой е техният емитент, къде са емитирани, какъв е падежът, къде се търгуват, а ако инструментът е деривативен се отчитат специфичните му особености и базовият актив, за определяне на относителната значимост на описаните в чл. 5 фактори.

#### IV. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

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

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

1. Регулирани пазари;
2. Многостранни системи за търговия;
3. Организирани системи за търговия;
4. Изпълнение извън място на търговия;
5. Систематичен участник;
6. Маркет мейкър;
7. Друг доставчик на 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 нареждане във връзка с управлението на портфейл на КИС или клиент извън място на търговия 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. Изпълнение на нареждане във връзка с управлението на портфейл на клиент извън място на търговия (регулиран пазар, МСТ или ОСТ) може да се осъществи при условие че клиентът е предварително уведомен и е дал изрично си съгласие за това. Съгласието може да бъде дадено принципно или по отношение на отделни сделки. УД уведомява клиента относно последиците от този начин на изпълнение, включително за риска от насрещната страна, породен от изпълнението извън място на търговия.

(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.

## **V. ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗЛАГАНЕ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ДРУГО ЛИЦЕ**

**Чл. 11. (1)** Извън случаите, когато УД директно сключва сделка с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС или за друг 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) За да спази изискването да действа в съответствие с най-добрите интереси на КИС и другите си клиенти, и с оглед предприемането на всички достатъчни действия за получаване на възможно най-добрия резултат за тях, УД се ръководи от факторите, посочени в чл. 5, и от критериите по чл. 6 от настоящата Политика, включително от спазване на срока на сетълмента.

(3) В този случай УД действа съобразно най-добрия интерес на КИС или другите си клиенти, като преценява съответствието на лицата, до които подава нареждания, с

Политиката и принципите, заложи в нея, и осигурява нарежданията за сметка на КИС или друг 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.

(4) 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 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС или еквивалентен надзор;
6. подходяща системна и технологична обезпеченост;
7. лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти.

(5) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава нареждания за сметка на КИС или други 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.

(6) УД определя по отношение на различните класове финансови инструменти лицата, до които подава нареждания, като поддържа актуален списък на същите, посочен на интернет страницата на Дружеството - [www.dvam.bg](http://www.dvam.bg) в секция „Информация за инвеститорите“.

## VI. 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 проспекта, Общите си условия и конкретния договор за управление, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за КИС или другите си клиенти.

**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 на другите си клиенти. Процедурите и мерките отговарят на следните изисквания:

1. да гарантират, че изпълнените от името на КИС или другите клиенти нареждания са надлежно и вярно вписани и разпределени;
2. да изпълняват последователно и надлежно сравними нареждания на КИС или другите клиенти, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на



нарежданията или съществуващите пазарни условия, или ако интересите на съответната КИС или друг клиент не изискват друго;

3. финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени нареждания, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната КИС или друг клиент.

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

## **VII. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЕНИЕ (ГРУПИРАНЕ) И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ**

**Чл. 14. (1)** УД не може да изпълни нареждане за КИС, обединявайки го с нареждане на друга КИС, която управлява, или на друг клиент, или с нареждане за своя собствена сметка, освен ако не са изпълнени следните условия:

1. да е налице малка вероятност обединението на нарежданията да накърни интересите на която и да е КИС или други клиенти, чиито нареждания ще бъдат обединени;

2. УД е приело и ефективно прилага политика за обединение и разпределяне на нарежданията, която съдържа достатъчно конкретни правила за справедливото разпределяне на обединените нареждания, включително за това как обемът и цената на нарежданията определят разпределянето и обработването в случаите на частично изпълнение.

(2) В случаите когато УД има възможност за обединение на нареждане за КИС или друг клиент с едно или повече други нареждания, то той го прави за нареждания, касаещи един и същ вид финансови инструменти, и нареждания, които не се различават по своя вид и същност.

(3) В случай че клиент се съгласи с прилагането на настоящата Политика изрично и не укаже друго в договора, то се счита, че той се съгласява УД да обединява клиентски нареждания при условията на настоящата Политика.

(4) Когато УД обединява нареждане за дадена КИС или друг клиент с едно или повече нареждания за друга КИС или други клиенти и обединеното нареждане е частично изпълнено, УД разпределя резултата от изпълнението на нареждането пропорционално.

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

(6) Когато УД обединява нареждане на дадена КИС или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединеното нареждане е частично изпълнено, УД разделя съответните сделки на КИС и на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

(7) Ако УД е в състояние да обоснове разумно пред КИС или други свои клиенти, че

без да обединява нарежданията, 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 и/или другите си клиенти.

(8) При условие че нареждането за сметка на КИС или друг клиент е било изпълнено при по-благоприятни условия и цена, цялата изгода принадлежи на КИС или съответния клиент.

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

## **VIII. ТАКСИ И КОМИСИОННИ И ДРУГИ НЕПАРИЧНИ ОБЛАГИ**

**Чл. 15.** УД действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на КИС/клиента, като във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на КИС или на другите си клиенти 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 друг 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.

## **IX. МОНИТОРИНГ И ПРОВЕРКА НА ПОЛИТИКАТА**

**Чл. 16.** УД гарантира, че за всяка сделка, свързана с портфейла на КИС или на друг клиент, незабавно се извършва запис на нормативно изискуемата информация, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на нареждането и на извършената сделка.

**Чл. 17.** (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) УД оценява дали е настъпила съществена промяна и разглежда въпроса за извършване на промени по отношение на местата, или субектите за изпълнение, на които разчита в значителна степен за спазване на изискването за най-добро изпълнение, както и въпроса за промяна на относителната значимост на факторите за най-добро изпълнение, с оглед спазване на изискването за най-добро изпълнение.

(4) В изпълнение на законовите изисквания УД извършва преглед 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.

## **Х. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**Чл. 18.** 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. 19. (1)** УД предоставя Политиката на своите клиенти преди предоставянето на услугата по управление на портфейл.

(2) Политиката е достъпна по всяко време на интернет страницата на УД – [www.dvam.bg](http://www.dvam.bg) в секция „Информация за инвеститорите“. При промяна на Политиката Дружеството уведомява клиентите си за това отново чрез посочената интернет страница.

Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД по протокол от 19.11.2021 г. и отменя Политиката на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД за осъществяване на дейност в най-добър интерес на клиентите и инвеститорите от 24.04.2012 г. последно изменена с решение от 04.06.2015 г.

Настоящата Политика е изменена и допълнена с решение на Съвета на директорите на УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД по протокол от 19.01.2023 г. и е в сила от същата дата.

**УД „Ди Ви Асет Мениджмънт” ЕАД**