

ВЪТРЕШНА ПОЛИТИКА
НА “ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД
ЗА ИЗБЯГВАНЕ И ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ И
ОСИГУРЯВАНЕ НА ЗАЩИТА СРЕЩУ РАЗКРИВАНЕТО НА ВЪТРЕШНА
ИНФОРМАЦИЯ

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (изм., 16.05.2018 г., изм. 2021г., изм.01.2023 г.) Политиката за избягване и третиране на конфликти на интереси на управляващото дружество “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД /УД/ е приета на основание чл. 127, ал. 1 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“), както и на основание чл. 86, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (“ЗДКИСДПКИ”) във връзка с § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“), във връзка с чл. 76 ЗПФИ, чл. 75, ал. 1, т. 4 и чл. 42, ал. 1 от Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници („Наредба № 38“) и чл. 34 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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 (“Делегирания регламент”).

Чл. 2. (изм., 16.05.2018 г.) Политиката регламентира:

1. обстоятелствата, представляващи конфликт на интереси или които могат да доведат до конфликт на интереси, с присъщ потенциален риск от увреждане на интересите на колективна инвестиционна схема (КИС) или национален инвестиционен фонд („НИФ“), които УД управлява или на друг клиент или клиенти на УД, по отношение на конкретна услуга или дейност, извършвана от последното;
2. процедурите и мерките за предотвратяване възникването на ситуации с потенциален конфликт на интереси;
3. третирането на конфликти на интереси, в съответствие с големината и организационната структура на УД и мащаба, естеството и комплексността на извършваните от него услуги и дейности.

Чл. 3. (изм., 16.05.2018 г.) **(1)** Политиката се приема с цел минимизиране на риска от загуба или намаляване на стойността на активите на КИС, НИФ и индивидуалните клиентски портфейли, които УД управлява, или на други клиентски активи или на правата във връзка с тези активи в резултат на злоупотреба, измама, лошо управление, липса на отчетност или проява на небрежност от страна на УД или лица, които работят по договор за УД, или на лица свързани пряко или косвено чрез упражняване на контрол върху УД.

(2) УД предприема всички необходими мерки за да гарантира, че лицата, работещи по договор за УД, участващи в различни дейности, свързани с конфликт на интереси, водещ до риск от увреждане на интересите на един или повече клиенти на УД, КИС или НИФ, които то управлява, извършват тези дейности при степен на независимост, която съответства на мащаба и дейността на УД и групата, към която принадлежи, установената структура и вътрешна организация, както и на значимостта на риска от увреждане на интересите на клиентите, в т.ч. управляваните от УД КИС и НИФ.

(3) Тази Политика следва да се разглежда и прилага във връзка с останалите вътрешни актове на УД, третиращи въпроси с отношение към управлението на конфликти на интереси, в т.ч. Правила за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по

договор с УД „ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД и на свързаните с тях лица и Политика за определяне на възнагражденията на УД „ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД.

II. ПРИНЦИПИ

Чл. 4. (изм., 16.05.2018 г.) (1) В процеса на осъществяване на дейността си УД предприема всички необходими действия за установяване на потенциалните конфликти на интереси между:

1. УД, лицата, които работят по договор за УД, и свързаните чрез контрол с УД лица, от една страна, и клиентите на УД, в т.ч. КИС и НИФ, които УД управлява, от друга;

2. клиентите на УД по индивидуално управление на портфейл и/или инвестиционно консултиране;

3. (нова – 2012 г.) клиентите на УД по т. 2, от една страна, и КИС или НИФ, които УД управлява, от друга страна;

4 (нова – 2012) между управлявани от УД КИС и/или НИФ.

(2) Клиент, доколкото друго не е изрично уточнено, е всяко лице или неперсонифицирано образувание, чиято дейност УД управлява (КИС, НИФ) или което се ползва от услугите, предоставяни от УД съгласно притежавания от последното лиценз.

Чл. 5. (1) (изм., 16.05.2018 г.) Ако въпреки прилагането на вътрешните на УД актове продължава да съществува риск за интересите на клиент, УД не може да извършва дейност за сметка на клиента, ако не го е информирал за общото естество и/или източници на потенциалните конфликти на интереси и взетите мерки за ограничаване на риска за интересите на клиента.

(2) В случаите по ал. 1 преди извършването на дейност за сметка на клиент, във връзка с която е налице конфликт на интереси, УД предоставя на клиента на траен носител информация относно наличието на конфликта, която е достатъчна, съобразно индивидуалните характеристики на клиента, последният да вземе информирано решение относно услугата, във връзка с която се поражда конфликт на интереси.

(3) (изм., 16.05.2018 г.) Задължението по предходната и следващата алинеи се изпълнява от инвестиционните консултанти.

(4) (нова – 2012 г.) УД е длъжно да гарантира, че при всички случаи, при които е възникнал конфликт на интереси, ще третира справедливо своите клиенти, включително КИС и НИФ, които управлява

(5) (нова – 2012 г.) УД не може да извършва сделки, при които поради конфликт на интереси има риск от намаляване активите на КИС, управлявана от него.

Чл. 6. (изм., 16.05.2018 г.) С оглед предотвратяване възникването на ситуации с потенциален конфликт на интереси, лицата които работят по договор за УД, са длъжни да съблюдават следните принципи:

а/ **конфиденциалност** – УД няма право да използва в своя полза или в полза на трето лице, включително, но не само, друг свой клиент, получена от или във връзка с дейността, осъществявана за клиент, поверителна информация.

б/ **безконфликтност** – УД и лицата, които работят по договор за него, не трябва да се поставят в позиция, при която техни интереси биха конкурирали интереси на клиент включително КИС или НИФ, които УД управлява, а ако това се случи, се отдава предимство на интереса на клиента. Най-доброто управление на конфликта на интереси е предотвратяването на неговото възникване;

в/ **равностойно и справедливо третиране на клиентите** – УД винаги действа в интерес на своя клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява. УД не следва да се поставя в положение, при което интересът на един негов клиент се конкурира с интереса на друг клиент;

г/ **лоялност към клиентите** - УД е длъжен да постави в услуга на клиента всичките си знания и опит, включително всяка публично достъпна информация, която е във връзка с предоставяната на клиента услуга или извършваната за клиента дейност.

III. ПОНЯТИЕ ЗА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 7. (изм., 16.05.2018 г.) Конфликт на интереси е ситуация, възникваща преди или в хода на осъществяване на управление на КИС или НИФ или предоставяне на допълнителни услуги от УД, характеризираща се с възможност за накърняване интереса на клиент на УД, включително на КИС или НИФ, които УД управлява, за сметка на интереса на УД, на лице, което работи по договор за УД, на лице пряко или косвено свързано чрез контрол върху УД или на друг негов клиент.

Чл. 8. (изм., 16.05.2018 г., изм.2021 г.) При установяване на видовете конфликти на интереси УД взема предвид своите интереси, включително тези, произтичащи от принадлежността му към група, от извършването на услуги и дейности, интересите на клиентите и на КИС, които управлява, като отчита обстоятелствата дали то, лице, което работи по договор за него, или лице, свързано пряко или непряко с него чрез контрол, попада в някоя от следните хипотези в резултат от предоставянето на инвестиционни и/или допълнителни услуги или по друг начин:

1. има възможност да реализира печалба или да избегне загуба за сметка на клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява;
2. има интерес от резултата от предоставяната на клиент услуга или от осъществяваната за сметка на клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява, сделка, който е различен от интереса на клиента по отношение на този резултат;
3. има финансов или друг стимул да предпочете интереса на клиент или група от клиенти пред интереса на друг клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява, съответно, друга група клиенти;
4. осъществява същата или подобна на клиента дейност, включително КИС или НИФ, които УД управлява;
5. осъществява същата или подобна дейност за друг клиент или клиенти, включително за други КИС или НИФ, които УД управлява;
6. получава или ще получи от лице, различно от клиента, включително КИС или НИФ, които УД управлява, във връзка с услуга, предоставена на клиента или на сделка за сметка на КИС, която УД управлява, облаги под формата на парични средства, стоки или услуги;
7. (нова 01.2023 г.) потенциални конфликти на интереси, които биха могли да възникнат в резултат на включването на рисковете за устойчивостта в процеси, системи и вътрешен контрол на УД като някои от тях са, както следва:
 - а) УД или някое от посочените по-горе лица получават възнаграждение, зависещо от резултатите, свързани с устойчивостта, в случай че се заложат такива специфични критерии.
 - б) УД или някое от посочените по-горе лица извършват действия и/или разпространяват информация, водещи до заблуждаващи твърдения за екосъобразност относно финансови инструменти, неправомерни продажби или невярно представяне на инвестиционни стратегии;
 - в) Конфликти на интереси между различните колективни инвестиционни схеми, управлявани от УД, предвид степента в която резултатите им зависят от и са свързани с устойчивостта.

IV. СИТУАЦИИ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ ПРИ ПРЕДОСТАВЯНЕ НА УСЛУГИ НА КЛИЕНТИ НА УД ИЛИ НА УПРАВЛЕНИЕ НА КОЛЕКТИВНИ ПОРТФЕЙЛИ, ПРИ КОИТО ВЪЗНИКВА ЗНАЧИТЕЛЕН РИСК ОТ УВРЕЖДАНЕ НА ИНТЕРЕСИТЕ НА КЛИЕНТИТЕ ИЛИ НА КИС ИЛИ НИФ (загл.изм., 16.05.2018 г.)

Чл. 9. (изм., 16.05.2018 г.) (1) При предоставяне на услуги биха възникнали потенциални конфликти на интереси, ако:

1. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице има възможност да реализира печалба или избегне загуба за сметка на

- клиента, включително КИС или НИФ, които УД управлява;
2. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице има интерес от резултата от предоставяната на клиента услуга или от осъществяваната за сметка на клиента сделка, включително КИС или НИФ, които УД управлява, който е различен от интереса на клиента по отношение на този резултат;
 3. УД или лице, което работи по договор за УД, има финансов или друг стимул да предпочете интереса на клиент или група от клиенти пред интереса на друг клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява;
 4. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице осъществява същата или подобна на клиента, включително КИС или НИФ, дейност;
 5. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице получава или ще получи от лице, различно от клиента, включително КИС или НИФ, които УД управлява, облаги във връзка с дадена услуга или сделка;
 6. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице придобие или прехвърли или може да придобие или прехвърли, или да сключи сделка за собствена сметка с финансови инструменти, чието закупуване или придобиване препоръчва на клиентите си, съответно участва във вземането на инвестиционно решение във връзка с тези финансови инструменти, ако от сделката на клиента УД, съответно лицето, което работи по договор за него, ще има лична изгода;
 7. лице, което работи по договор за УД, участва едновременно или последователно в предоставянето на отделни услуги и това вреди на интересите на клиента, включително КИС или НИФ, които УД управлява;
 8. лице, което работи по договор за УД, осъществява несанкциониран обмен със служители на УД на информация, представляваща търговска или служебна тайна;
 9. лице, което работи по договор за УД, несанкционирано предоставя информация, представляваща търговска или служебна тайна, на трети лица извън нормалното за изпълнение на своите служебни или договорни задължения;
 10. поставяне на размера на възнагражденията на работещите в различни отдели в зависимост от работата им с клиенти, което води до застрашаване на интереса на клиента;
 11. лице, което работи по договор за УД, взема решения за сключване на сделки с финансови инструменти в обем или честота, на цени или с определена насрещна страна, за които според конкретните обстоятелства може да се приеме, че са изключително в интерес на УД;
 12. лице, което работи по договор за УД, сключва лични сделки в разрез с изискванията на Правила за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с УД "ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД и на свързаните с тях лица, ЗПФИ и подзаконовите актове по прилагането му;
 13. УД, лице, което работи по договор за УД, или свързано чрез контрол с УД лице придобие или може да придобие, или да сключи сделка за собствена сметка с финансови инструменти, чието закупуване УД препоръчва на клиентите си или извършва покупка за сметка на КИС, НИФ или индивидуален клиент, чийто портфейл УД управлява, ако от покупката на клиента или за сметка на управлявания портфейл УД, съответно лицето, което работи по договор за него, или свързано чрез контрол с УД лице ще има лична изгода;
 14. УД или лице, което работи по договор за УД, съветва клиент да закупи или продаде определени финансови инструменти или съответно извършва такива сделки за сметка на управляван портфейл, които друг негов клиент желае, посъветван е или УД е взело решение при управление на портфейла му, съответно, да продаде или закупи;

15. УД съветва клиент да закупи или продаде на определено от УД лице ценни книжа съответно извършва такива сделки за сметка на управляван портфейл, с цел да окаже влияние при упражняване на правото на глас по ценните книжа.
16. лице, което работи по договор за УД, притежава квалифицирано участие в друго юридическо лице, което извършва конкурентна на УД дейност;
17. наличие на свързаност, по смисъла на ЗПФИ, между лице, което работи по договор за УД, и клиент на УД.
18. сключва лични сделки с финансови инструменти, или съветва, или подпомага извън нормалното за изпълнение на своите служебни или договорни задължения друго лице да извърши такива сделки, предмет на инвестиционно изследване, когато лицето има достъп до информация за съдържанието и заключенията в изследването, преди разпространяване на самото инвестиционно изследване, съгласно хипотезите подробно разписани в Раздел VI на тази политика или по друг начин представляват злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени инвестиционни решения;
19. (нова – 2012 г.) сключва сделка, която противоречи или има вероятност да противоречи на задължение на УД съгласно ЗДКИСДПКИ или ЗПФИ, актовете по прилагането им или регламенти на ЕС.

(2) Изброяването по ал. 1 е примерно /неизчерпателно/, доколкото в практиката е възможно да възникнат и други ситуации, които биха могли да бъдат квалифицирани като конфликт на интереси. Уреждането на последните се извършва съобразно настоящата Политика.

V. СПОСОБИ (ПРОЦЕДУРИ) ЗА ИЗБЯГВАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ И МЕТОДИ (МЕРКИ) ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 10. (изм., 16.05.2018 г.) Способите за избягване пораждането на конфликт на интереси или чрез които се осигурява справедливо и равностойно третиране на клиентите, когато такъв е възникнал, са:

а/ **предварително изчерпателно разкриване** на информация за потенциални и конкретни конфликти на интереси от лицата, работещи по договор за УД;

б/ **отказ от действие при възникване на конфликт на интереси**, в случаите когато не могат да бъдат спазени посочените в настоящата Политика принципи;

в/ **недопускане на едновременно или последователното участие** на едно и също лице в предоставянето на отделни инвестиционни или допълнителни услуги, когато това съвместяване компроментира надлежното управление на конфликтите на интереси;

г/ **спазване на принципа “необходимост да се знае”** - обмен на информация (за финансови възможности на клиенти или съответно на КИС или НИФ, които УД управлява, структура на портфейла, намерения за инвестиране, изготвени, но неразпространени препоръки или инвестиционни консултации и др.) между различни отдели на УД, се извършва след консултация със служител от Отдел “Нормативно съответствие” при спазване на принципа “необходимост да се знае”;

д/ **липса на пряка обвързаност на възнаграждението на лицата**, извършващи една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи друга дейност за УД, или приходите, реализирани от последните, ако може да породят конфликт на интереси във връзка с тези дейности;

е/ **справедливо определяне на трудовото възнаграждение и на всички допълнителни плащания на лицата**, които работят по договор за УД по начин, който не създава предпоставки за недобросъвестно изпълнение на функциите, възложени на тези лица;

ж/ **отделен контрол върху лицата**, чиито основни функции включват извършването на дейности от името на клиенти или предоставянето на услуги на клиенти, когато между интересите на клиентите и може да възникне конфликт, или които по друг начин представляват различни конфликтни интереси, между които може да възникне конфликт, включително интереса на УД;

з/ **забрана за съвместяване на функции между лицата**, работещи по договор за УД, ако такова съвместяване създава предпоставки за необективно и непрофесионално изпълнение на служебните задължения и би могло да накърни интереса на клиент, включително КИС или НИФ, които УД управлява.

и/ (нова – 2012 г.) **забрана на което и да е лице да упражнява неуместно влияние** върху начина, по който лице, което работи по договор за УД, извършва дейности по управление на колективен или индивидуален портфейл

й/ **предотвратяване или контрол на обмена на информация** между лицата, които работят по договор за УД, участващи в дейности, свързани с риск от конфликт на интереси, когато обменът на тази информация може да увреди интересите на един или повече клиенти.

к/ (нова 01.2023 г.) **управление на информацията относно стрес тестовете**, така че, ако информацията се споделя с клиент, да се гарантира, че това не би било в противоречие със задължението на управляващото дружество да третира справедливо всички инвеститори по начина, по който оповестява информацията относно колективната инвестиционна схема. Информация от подобен тип се предоставя само след разрешение на Ръководител отдел „Нормативно съответствие“

Чл. 11. Управлението на конфликтите на интереси се извършва чрез **следните мерки**:

1. (изм., 16.05.2018 г.) **Разкриване на информация от лицата**, които работят по договор за УД, за:

- притежавани пряко и/или чрез свързани лица финансови инструменти,
- свързани лица по смисъла на ЗПФИ,
- семейно положение,
- квалифицирани участия в други участници на капиталовия пазар, емитенти или публични дружества,
- трудови или гражданскоправни отношения с други юридически лица, клиенти на УД или негови конкуренти,
- участие в управителни и контролни органи на търговски дружества, ръководства на отдели или звена, както и заемането на други позиции, позволяващи вземането на управленски решения,
- наличие на кредитни отношения с юридически или физически лица, клиенти на УД, или свързани с клиенти на УД,
- осъществяване на дейност, еднаква или подобна с тази на клиент на УД,
- получаването на недължими плащания от трето лице, при условие, че бъде предоставена определена инвестиционна или допълнителна услуга на клиента (хонорари, бонуси, стимули и др.), както и получаване на каквито и да било стимули в нарушение на приложимото законодателство и правилата по раздел VIIa по-долу,
- други обстоятелства, съгласно закона или вътрешните актове.

2. (изм. 01.2023 г.) **Изграждане на ефективна вътрешна организация** /“китайски стени”/, препятстваща злоупотребата с информация, представляваща служебна тайна, в т.ч. вътрешна информация по смисъла на чл. 7, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 година относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ, L 173/1 от 12 юни 2014 г.) (Регламент (ЕС) № 596/2014). Изграждането на „китайски стени“ трябва да изключва възможността от страна на портфолио метиджърите или други лица управляващи портфейли да оказват неправомерно влияние върху изпълнението на стрес тестовете за ликвидност, включително разчитане на решения, свързани с ликвидността на активите;

3. (изм., 16.05.2018 г.) **Самоотвод и въздържане от действие** – когато при предоставянето на дадена инвестиционна или допълнителна услуга за лице, работещо по договор за УД, възникне ситуация, квалифицирана като конфликт на интереси по ЗПФИ, относимите подзаконови актове по прилагането му и настоящата Политика, то е

длъжно да се отведе и да не участва във вземането на решения или в действията по предоставянето на съответната услуга.

Чл. 12.(1) (изм., 16.05.2018 г.) УД прилага мерки за предотвратяване или ограничаване на възможността за оказване на неподходящо въздействие върху начина, по който лице, което работи по договор за УД, извършва услуги и дейности за сметка на клиент, включително управлявани КИС или НИФ.

(2) Мерките по предходната алинея са следните:

1. (изм., 16.05.2018 г.) Ограничаване на обмена на компютърна информация между служителите, освен ако това не е необходимо за нормалното и ефективно предоставяне на услуги за сметка на клиенти;

2. (изм., 16.05.2018 г.) Ограничаване на обмена на хартиени носители на информация, която може да породии конфликт на интереси, освен ако обменът е необходим за нормалното и ефективно предоставяне на услуги за сметка на клиенти;

3. Подписване на декларации за конфиденциалност.

4. (изм., 22.12.2025 г.) Забрани за получаване от лице, което работи по договор за УД, на подаръци от клиент на УД на обща стойност над 50 евро в рамките на една календарна година.

Чл. 12а. (1) Всяко лице, работещо по договор с УД, уведомява незабавно ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ при установяване на възникнал или потенциален конфликт на интереси.

(2) Ръководителят на отдел „Нормативно съответствие“ анализира получената информация, преценява дали е налице конфликтна ситуация и идентифицира мерките, които следва да бъдат приложени за избягване на настъпването на евентуален или преустановяването на възникнал конфликт на интереси, а ако независимо от това конфликтна ситуация продължава да съществува, взема решение за разкриването ѝ пред клиента, чиито интереси могат да бъдат засегнати от тази ситуация.

(3) В случай че конфликт на интереси следва да бъде разкрит на клиента, разкриването се извършва посредством предоставяне на траен носител на информация относно конфликта на интереси, включително конкретно описание на конфликта на интереси, описание на общия характер и/или източниците на конфликта на интереси, рисковете за клиента и предприетите мерки за ограничаването им. Информацията се съобразява с характеристиките и възможностите на клиента и възможността въз основа на нея клиентът да вземе информирано решение относно услугата или дейността, във връзка с която възниква конфликтът. При разкриването се посочва изрично, че организационните и административните механизми, установени от УД за предотвратяването или управлението на този конфликт, не са достатъчни, за да се гарантира с разумна увереност, че рисковете за увреждане на интересите на клиента ще бъдат предотвратени

(4) Разкриването по ал. 3 се извършва преди предоставянето на услугата или съответно започването на извършването на дейност за клиент, а ако конфликтна ситуация възникне или бъде идентифицирана впоследствие – незабавно след възникване на основание за разкриването ѝ. УД не предоставя услугата и съответно не извършва дейността, преди клиентът да предостави декларация, че е уведомен за конфликта на интереси, разбира ситуацията и рисковете, произтичащи от нея, и е съгласен УД да му предостави услугата, съответно да извършва дейността за негова сметка.

(5) В случай на идентифициран риск от увреждане на интереси на КИС под управление на УД или на притежатели на дяловете на такава се прилага съответно чл. 14, по-долу.

VI. УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ КОНСУЛТАЦИИ ПО ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ (загл. изм., 23.09.2020 г.)

Чл. 13. (изм., 23.09.2020 г. изм. 01.2023 г.) **(1)** УД изготвя инвестиционни консултации по финансови инструменти само по изрично искане на клиент като взема предвид и

предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта. Препоръката, която се предоставя на клиента в качеството му на инвеститор или потенциален инвеститор е лична и не може да бъде публично разпространявана. Личната препоръка трябва да бъде подходяща за лицето, на което се предоставя, или да бъде изготвена при отчитане на обстоятелствата, имащи отношение към знанията, уменията и опита на лицето в областта на инвестирането във финансови инструменти. Личната препоръка представлява препоръка за предприемане на едно от следните действия:

а) покупка, продажба, записване, замяна, обратно изкупуване, държане или поемане на определени финансови инструменти;

б) да се упражни или да не се упражни право по определени финансови инструменти за покупка, продажба, записване, замяна или обратното им изкупуване.

(2) (изм., 23.09.2020 г.) В случаите по ал. 1 УД осигурява и спазването на следните допълнителни условия:

1. инвестиционният консултант и другите лица, които работят по договор за УД, да не сключват лични сделки или сделки за сметка на друго лице, включително за УД, с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционната препоръка, или със свързани финансови инструменти; изречение първо се прилага, когато съдържанието на инвестиционната препоръка не е достъпно за публиката или за клиентите и не може лесно да бъде направено въз основа на достъпна за публиката или клиентите информация; забраната по изречение първо важи, докато не бъде осигурена разумна възможност за адресата на инвестиционната препоръка да действа съгласно нея;

2. извън случаите по т. 1 инвестиционният консултант и другите лица, които работят по договор за УД и участват в изготвянето на инвестиционната консултация /препоръка/, да не извършват лични сделки с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционната препоръка, или със свързани финансови инструменти, в противоречие с дадени препоръки в периода, за който те са валидни, освен при изключителни обстоятелства и с предварителното одобрение на лице от отдел "Нормативно съответствие";

3. УД, инвестиционният консултант и другите лица, които работят по договор за УД и участват в изготвянето на инвестиционната консултация, не могат да получават облаги от лица, които имат съществен интерес във връзка с предмета на инвестиционната препоръка;

4. УД, инвестиционният консултант и другите лица, които работят по договор за УД и участват в изготвянето на инвестиционната консултация, не могат да обещават на емитентите, до които то се отнася, благоприятното им представяне в препоръката;

5. емитенти, всички лица, които работят по договор за УД, освен инвестиционният консултант, както и всички други лица, да нямат право да преглеждат проекта на инвестиционната препоръка с цел установяване на верността на фактите, представени в нея, или с друга цел, освен с оглед удостоверяване изпълнението на нормативните задължения на УД, ако проектът включва препоръка или целева цена;

6. налице е физическо отделяне на инвестиционния консултант, участващи в изготвянето на инвестиционната препоръка лица, от другите лица, които работят по договор с УД, чиито отговорности или делови интереси могат да бъдат в конфликт с интересите на лицето, на което се предоставя инвестиционната препоръка.

7. (нова 01.2023 г.) неразпространяване на заблуждаващата информация за „екологосъобразност“ за финансови инструменти, т.е. практиката да се получава нелоялно конкурентно предимство чрез препоръчване на финансов инструмент като екологосъобразен или устойчив, когато в действителност той не отговаря на основните стандарти за опазване на околната среда или за устойчивост или извърши неправомерна продажба, в резултат на заблуждаващата информация за екологосъобразност, когато възнаграждението му е обвързано с резултати, във връзка с устойчивостта.

(3) (изм., 23.09.2020 г.) Свързан финансов инструмент по смисъла на ал. 2 е финансов инструмент, чиято цена се влияе пряко от промените в цената на друг финансов инструмент, който е обект на инвестиционната препоръка, включително деривативен инструмент на този друг финансов инструмент.

- (4) (отм., 23.09.2020 г.)
(5) (отм., 23.09.2020 г.)
(6) (отм., 23.09.2020 г.)

VII РЕГИСТРИ (нов -2012 г.)

Чл. 14. (1) (изм., 16.05.2018 г.) Управляващото дружество поддържа и редовно актуализира регистър на видовете дейности по колективно управление на портфейл или предоставяне на допълнителни услуги съгласно притежавания от него лиценз, извършвани от него или от негово име, при които:

1. е възникнал конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на една или повече КИС или НИФ, които дружеството управлява, или други клиенти или,

2. в случай на упражняване на дейността по колективно управление на портфейл може да възникне конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на една или повече КИС или НИФ, които дружеството управлява, или други клиенти.

(2) В случаите, когато организационната или административна структура, установена от Управляващото Дружество по отношение на управлението на конфликти на интереси, не може да осигури в достатъчна и разумна степен предотвратяване на рисковете от увреждане интересите на колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява, или на притежателите на дялове на тази схема, Съветът на Директорите трябва да бъде своевременно информиран, за да вземе необходимото решение, с което да гарантира, че при всички положения Управляващото Дружество действа в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема и притежателите на нейните дялове.

(3) В случаите по ал. 2 Управляващото Дружество информира инвеститорите по подходящ начин, като информацията се предоставя на траен носител, и обосновава своето решение.

Чл. 14а. (нов, 16.05.2018 г.) (1) УД съхранява доказателства, че всички възнаграждения, комисиони или непарични облаги, предоставени или получени от него във връзка с предоставяне на допълнителни услуги съгласно притежавания от него лиценз, са предназначени да подобрят качеството на съответната услуга за клиента.

(2) За изпълнение на ал. 1 Отдел „Нормативно съответствие“ води регистър на всички възнаграждения, комисиони или непарични облаги, които е получил от трето лице във връзка с предоставянето на услуги на клиенти.

(3) УД води отчетност за начина, по който възнагражденията, комисионите или непаричните облаги, предоставени или получени от УД, или тези, които инвестиционният посредник възнамерява да използва, подобряват качеството на услугите, предоставяни на съответните клиенти, както и за предприетите мерки, за да не се нарушава задължението му да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента.

Чл. 15. (изм., 16.05.2018 г.) Управляващото дружество поддържа и редовно актуализира дневник на личните сделки в съответствие с Правилата за личните сделки с финансови инструменти на членовете на съвета, на инвестиционния консултант, на служителите и други лица, работещи по договор с УД “ЦКБ АСЕТС МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД и на свързаните с тях лица.

VIIa. СТИМУЛИ (нов, 16.05.2018 г.)

Чл. 15а. (1) При управление на дейността на КИС и НИФ УД действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на КИС и НИФ и не

трябва във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на съответната схема да плаща или получава такса или комисиона, или да предоставя или получава непарични облаги, освен ако те са:

1. такса, комисиона или непарична облага, платена от или на колективната инвестиционна схема, или на лице от името на схемата, или получена от него;

2. такса, комисиона 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 или НИФ по изчерпателен, точен и разбираем начин преди предоставянето на съответната услуга;

б) плащането на такса или комисиона 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 или НИФ;

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 управляващото дружество да действа честно, справедливо и професионално в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема.

(2) УД може за целите на ал. 1, т. 2, буква "б" да оповестява в обобщена форма основните условия на споразуменията относно таксите, комисионите или непаричните облаги. По искане на притежател на дялове УД се задължава да разкрие допълнителни подробности относно споразуменията.

Чл. 156. (1) При предоставяне на услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 – 4 ЗДКИСДПКИ УД няма право да заплаща, съответно да предоставя и да получава, възнаграждение, комисиона или непарична облага освен:

1. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на клиента или негов представител;

2. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на трето лице или негов представител, ако са налице следните условия:

а) заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага е с оглед на подобряване качеството на услугата и не нарушава задължението на УД да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента;

б) съществуването, естеството и размерът на възнаграждението, комисионата или непаричната облага са посочени на клиента ясно, по достъпен начин, точно и разбираемо преди предоставянето на съответната услуга, а когато размерът не може да се определи, е посочен начинът за неговото изчисляване, като предоставянето на информация се разкрива в съответствие с чл. 50 от Делегирания регламент;

3. присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед на предоставянето на услуги като разходи за попечителски услуги, такси за сетълмент и обмен на валута, хонорари за правни услуги и публични такси и които по своя характер не водят до възникване на конфликт със задължението на УД да действа честно, справедливо, професионално и в най-добър интерес на клиента.

(2) Заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага е с оглед подобряване качеството на услугата и не нарушава задължението на УД да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента, когато:

1. е обосновано от предоставянето на допълнителна услуга или услуга на висока стойност на съответния клиент, която е съразмерна на обхвата на получения стимул;

2. не облагодетелства пряко УД, неговите акционери или служители, без същевременно да предоставя и съществена облага за съответния клиент;

3. стимулът е обоснован от предоставянето на облага за съответния клиент.

(3) Изпълнението на условието по ал. 2, т. 1 може да включва:

1. предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, относно широк набор от подходящи финансови инструменти, както и достъп до същия набор инструменти, включително достатъчен брой инструменти, предлагани от трети лица - доставчици на продукти, които не са свързани лица с УД;

2. предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, в съчетание с предложение до клиента веднъж годишно да се извършва оценка дали финансовите инструменти, в които клиентът е инвестирал, все още са подходящи за него, или с друга услуга, която вероятно носи полза за клиента, като съвети относно възможно оптимално разпределение на активите на клиента;

3. предоставяне на достъп при конкурентни цени до широк набор от финансови инструменти, които е вероятно да отговорят на нуждите на клиента, включително достатъчен брой инструменти, предлагани от трети лица - доставчици на продукти, които не са свързани лица с УД, в съчетание с предоставянето на средства, носещи добавена стойност, като средства за достъп до обективна информация, помощ за съответния клиент при вземането на инвестиционни решения или даване на възможност на клиента да следи, моделира и коригира обхвата на финансовите инструменти, в които е направена инвестицията, или с предоставяне на периодични доклади за доходността на финансовите инструменти и свързаните с тях разходи и възнаграждения.

(4) Възнаграждението, комисионата или непаричната облага не подобряват качеството, ако в резултат на възнаграждението, комисионата или непаричната облага предоставянето на съответните услуги на клиента е нарушено или е пристрастно.

(5) Подобреното качество на услугата, която УД предоставя на клиентите, трябва да бъде пропорционално на възнаграждението, комисионата или непаричната облага, получени от УД.

Чл. 15в. (1) При предоставяне на независими инвестиционни съвети и при управление на портфейл УД не получава възнаграждения, комисиони или парични облаги, предоставени или получени от трето лице или лице, действащо от името на трето лице, а ако получи такива по изключение, те се разпределят и прехвърлят на клиента.

(2) УД няма право да приема непарични облаги, освен по изключение и доколкото са разумни и пропорционални и с размер, при който е малко вероятно да повлияят върху поведението на УД по начин, който да вреди на интересите на съответния клиент, а именно:

1. информация или документация, свързана с финансов инструмент или инвестиционна услуга, която има общ характер или е персонализирана, за да отразява обстоятелствата на индивидуален клиент;

2. материали в писмена форма от трето лице, които са поръчани и платени от корпоративен емитент или потенциален емитент за промотиране на нова емисия на дружеството, или когато с трето лице е сключен договор и то е получило плащане от емитента да изготвя такива материали на текуща база, при условие че отношенията са ясно разкрити в материалите и че материалите се предоставят едновременно на всички инвестиционни посредници, които желаят да ги получат, или на широката общественост;

3. участие в конференции, семинари и други мероприятия за обучение относно ползите и характеристиките на специфичен финансов инструмент или инвестиционна услуга;

4. представителни разходи с разумна минимална стойност, като разходи за храна и напитки за бизнес срещи, конференции, семинари или други мероприятия за обучение, посочени в т. 3.

(3) УД преди предоставянето на клиентите на съответните услуги разкрива информация за незначителните непарични облаги.

(4) Изготвянето на проучване от трето лице за УД, не се счита за стимул, ако отговаря на изискванията на чл. 37-43 от Наредба № 58 за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на

продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги.

VIII. УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ, ВЪЗНИКНАЛИ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРИНАДЛЕЖНОСТ НА УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО КЪМ ИКОНОМИЧЕСКА ГРУПА. (нов – 2012 г.)

Чл. 16. (1) Управляващото Дружество е член на икономическата група на „Химимпорт“ АД, ЕИК: 000627519.

(2) Управляващото Дружество поддържа регистър с емитентите, членове на икономическата група на „Химимпорт“ АД, който се актуализира при обнародването за всяка промяна – включване или изключване на емитент от групата.

Чл. 17. (1) С цел избягване накръняване интересите на колективните инвестиционни схеми, които Управляващото Дружество организира и управлява, инвестиране на средствата на тези схеми във финансови инструменти, издадени от лица от икономическата група на „Химимпорт“ АД или свързани с лица от икономическата група на „Химимпорт“ АД, може да се извърши единствено след вземане на решение от страна на Съвета на Директорите на Управляващото Дружество, взето на основание на анализ на инвестицията.

(2) Действията по ал. 1 могат да се осъществят единствено, ако с тях не се накръняват интересите на управляваната колективна инвестиционна схема или на клиентите на Управляващото Дружество.

Чл. 18. (1) (изм., 16.05.2018 г.) Инвестирането на средства на колективните инвестиционни схеми, които Управляващото Дружество организира и управлява във финансови инструменти издадени от лица от икономическата група на „Химимпорт“ АД или свързани с тях лица, може да се осъществи единствено, ако то не се извършва на база на вътрешна информация за тези емитенти или ако се нарушават разпоредбите на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

(2) Липсата на вътрешна информация при вземането на инвестиционно решение по управление на колективния портфейл се установява с декларация.

IX. СТРАТЕГИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ВРЕМЕТО И НАЧИНА, ПО КОИТО ЩЕ БЪДЕ УПРАЖНЯВАНО ПРАВОТО НА ГЛАС, ПРОИЗТИЧАЩО ОТ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ В УПРАВЛЯВАНИТЕ ПОРТФЕЙЛИ (нов – 2012 г.)

Чл. 19. (1) (изм., 16.05.2018 г.) Управляващото дружество извършва постоянно наблюдение на корпоративните събития свързани с емитентите, в чиито финансови инструменти са инвестирани средства на управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми. Задължението по предходното изречение се осъществява, чрез следене на информация за емитента в Комисията за финансов надзор, при регулираните пазари, на които се търгуват финансовите инструменти на емитента, както и чрез всички други възможни източници на информация, включително и чрез Депозитаря.

(2) Упражняване на правото на глас се извършва единствено, ако гласуваните предложения са в съответствие с инвестиционните цели и политика на съответната колективна инвестиционна схема;

(3) Упражняване на правото на глас се извършва ако от съответното решение не възникват конфликти на интереси, посочени в настоящите Правила. Когато такива конфликти възникват, Управляващото Дружество е длъжно да гарантира, че колективните инвестиционни схеми, които управлява и притежателите на дялове в тях, са третирани справедливо;

(4) Управляващото Дружество изготвя и предоставя на инвеститорите обобщено описание на стратегиите връзка с упражняването на глас по този член.

(5) Информация за подробности относно действията, предприети във връзка с тези стратегии, се предоставя на притежателите на дялове безплатно при поискване от тяхна страна.

IX. ПРЕГЛЕД И КОНТРОЛ (нов, 16.05.2018 г.)

Чл. 20. (1) УД извършва периодичен преглед на настоящата Политика веднъж годишно, с цел да се осигури, че включените в тази Политика мерки за избягване на потенциални конфликти на интереси и управление на възникнали конфликти на интереси гарантират необходимото ниво на защита на интересите на клиентите.

(2) Отдел „Нормативно съответствие“ до 15 януари всяка година представя на Съвета на директорите доклад за изпълнението на тази Политика.

(3) Въз основа на доклада по ал. 2, до 31 януари на съответната година, Съветът на директорите извършва прегледа по ал. 1 и при необходимост приема промени в Политиката.

(4) Контролът по изпълнение на тази Политика се възлага на отдел „Нормативно съответствие“.

X. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. (изм., 16.05.2018 г.) "Лица, които работят по договор за УД" са:

а) членовете на Съвета на директорите на УД;

б) служители на управляващото дружество и всяко лице, чиито услуги са предоставени и са под контрола на УД и което участва в предоставянето на инвестиционни услуги и дейности;

в) физическо лице, което е пряко заето с предоставянето на услуги на УД по силата на споразумение за възлагане на изпълнението на функции на трето лице за целите на предоставяните от УД инвестиционни услуги или дейности.

§ 2. (отм., 16.05.2018 г.).

§ 3. (отм., 16.05.2018 г.);

§ 4. (отм., 16.05.2018 г.).

§ 5. "Свързани лица" са две или повече физически или юридически лица, свързани чрез:

а) участие, което представлява притежаване, пряко или чрез контрол, на 20 или повече от 20 на сто от правата на глас или от капитала на дружеството (предприятието);

б) упражняване на контрол от предприятие майка спрямо негово дъщерно дружество във всички случаи, посочени в Закона за допълнителния надзор върху финансовите конгломерати, или подобна връзка между физическо или юридическо лице и дружество; всяко дъщерно дружество на дъщерно дружество също се смята за дъщерно дружество на неговото предприятие майка, което е начело на групата от тези дъщерни дружества.

Когато две или повече физически или юридически лица са постоянно свързани с едно и също лице чрез отношения на контрол, ще се смятат за свързани лица.

§ 6. Употребени в Политиката термини, за които няма дадено определение в настоящите Допълнителни разпоредби, се използват със значението, дадено им от закона.

XI. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата Политика е приета от Съвета на директорите на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД на 02.06.2008 г. и е променена с решение на Съвета на директорите на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД от 27.03. 2012 г., променена с решения на Съвета на директорите на “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД от 14.02.2017 г., от 16.05.2018 г., от 23.09.2020 г., от 18.11.2021 г., от 11.01.2023 г. и от 22.12.2025 г. /в сила от 01.01.2026 г./

§ 2. Настоящата Политика се предоставя срещу подпис на всички лица, работещи по договор за “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД в качеството му на УД, за сведение и изпълнение.