

Политика на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД за добро изпълнение на сделки с финансови инструменти

(загл. изм., 16.05.2018 г.)

(изм., 16.05.2018 г.) Настоящата политика на Управляващото дружество „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД („УД“) се прилага, както относно доверителното управление на индивидуални портфейли на клиенти на УД, извършвано по собствена преценка на дружеството, без специални нареждания от страна на клиента, така и по отношение на сделките, извършвани в изпълнение на взетите от УД инвестиционни решения по управление на дейността на Колективни инвестиционни схеми („КИС“) или национални инвестиционни фондове. В случаите, когато даваме нареждания до инвестиционни посредници, както е описано по-долу, УД следи съответно за изпълнението на подадените нареждания при спазване на заложените в настоящата политика критерии.

Тази политика е приета в съответствие с чл. 133-137 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните 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. 86 ЗПФИ и 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“).

Документът е предназначен за управляваните от УД инвестиционни дружества, както и за притежателите на дялове в управляваните КИС, и за клиентите, чиито индивидуални портфейли УД управлява, и цели да ги запознае с условията, при които УД изпълнява взетите инвестиционни решения по управление на предоставените под управление на УД колективни и индивидуални портфейли.

При изпълнението на взети инвестиционни решения за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти за сметка на клиенти или от името и за сметка на управляваните от УД КИС или национални инвестиционни фондове при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква „а“ и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, записването и сделките могат да се извършват от УД. В останалите случаи УД осъществява сделките по управлението на предоставените под управление колективни или индивидуални портфейли като дава нарежданията си само до инвестиционен посредник, с който клиентът има сключен договор или който е посочен от клиента, при условие, че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията. Когато клиентът не е сключил договор или не е посочил инвестиционен посредник и по отношение на нареждания с предмет акции, облигации или други финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, дружеството дава нарежданията си до инвестиционните посредници, посочени в проспектите на КИС или до друг инвестиционен посредник, лицензиран от КФН, член на „Българска фондова борса“ АД и на „Централен депозитар“ АД. В случаите, когато предлага услуги, изискващи изпълнение на нареждания в чужбина, УД определя лицата, до които подава нарежданията си по критерии, сходни с изброените по-горе критерии, приложими относно български инвестиционни посредници, и при спазване на изискването тези лица да разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нареждането, включително наличие на лиценз, членство на определен регулиран пазар, многостранна система за търговия и институции, които осигуряват клиринг и сетълмент по сключени сделки. В случаите, когато сделките са от името

и за сметка на управляваните от УД КИС, УД дава нареждания само към инвестиционни посредници посочени в проспекта на съответната КИС.

1. (изм., 16.05.2018 г.) Предоставяне на информация и задължения на УД във връзка с тази Политика

1.1. Тази Политика се предоставя на клиентите, с които УД сключва договори за управление на дейността или за управление на индивидуален портфейл.

УД предоставя на притежателите на дялове от КИС подходяща информация относно настоящата политика.

1.2. С подписването на договора за доверително управление на индивидуален портфейл, клиентите дават предварителното си съгласие с настоящата политика. УД трябва да получи и предварително съгласие с тази политика от инвестиционно дружество, ако управлява дейността на такова. Дружеството не може да изпълнява нареждания (съответно да дава такива на инвестиционни посредници) за клиентска сметка или за сметка на инвестиционно дружество, ако тези лица не са дали своето предварително съгласие със следваната от дружеството политика.

1.3. Дружеството е длъжно да изпълнява нарежданията съобразно настоящата политика, като при поискване от страна на клиент по управление на индивидуален портфейл или на инвестиционно дружество е длъжно да докаже спазването на това изискване.

1.4. УД е длъжно своевременно да уведомява клиенти по индивидуално управление и лица, чиято дейност управлява, за промени в настоящата политика, като я прилага спрямо клиента при спазване на т. 1.2 по-горе.

УД предоставя на притежателите на дялове от КИС подходяща информация относно всякакви съществени промени на тази политика.

1.5. УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и политика във връзка с изпълнението на взетите инвестиционни решения, по конкретно отосно местата за изпълнение и инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват инвестиционните решения, за да установи и, ако е необходимо, да отстрани всякакви недостатъци.

УД преглежда политиките за изпълнение ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на управляващото дружество да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните колективни инвестиционни схеми или индивидуални портфейли. Съществена промяна е важно събитие, което може да засегне параметрите за най-добро изпълнение, като разходи, цена, срок, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, естество и всяко друго съображение, имащо значение за изпълнението на нареждането.

1.6. Когато УД избере други инвестиционни посредници, различни определените в тази Политика, доколкото има такива, УД обобщава и оповестява публично, ежегодно до 31 януари, за всеки клас финансови инструменти, първите пет инвестиционни посредника по търгувани обеми, до които е подавало нареждания за изпълнение през предходната година, и информация относно качеството на полученото изпълнение. Информацията трябва да съответства на информацията, определена съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/576.

2. (изм., 16.05.2018 г.) Задължение за постигане на най-добър резултат

2.1. При даване на нареждания за сделки от името на клиенти по управление на индивидуални портфейли или на КИС, съответно национални инвестиционни фондове, които управлява, или при възлагането на други лица изпълнението на тези сделки, Управляващото дружество действа в най-добрия интерес на клиента съответно на лицето, чиято дейност управлява, като предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за клиента или за управляваната колективна инвестиционна схема/национален инвестиционен фонд, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и видът на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката, както са разгледани в т. 2.3., по-долу. За определяне на съответното значение на тези фактори се прилагат критериите, посочени в т. 2.4., по-долу.

2.2. Постигане на най-добър резултат

При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент или на дейността на КИС или национален инвестиционен фонд ние ще предприемаме всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат, както следва:

а) УД може да сключва сделки за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква “а” и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, като единствено в този случай инвестиционните решения ще бъдат изпълнявани директно от УД, без ползване на услугите на инвестиционен посредник;

б) Инвестиционни решения за сключване на сделки извън посочените в б. “а” се изпълняват от оторизираните инвестиционни посредници. Когато инвестиционен посредник изпълнява подадено до него нареждане, ще следим за качеството на изпълнение от негова страна, като вземаме предвид факторите, посочени в т. 2.3. Инвестиционните нареждания се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в т. 2.3 и 2.4.

в) Ние ще полагаме усилия за постигане на най-добрия резултат и ще следим за постигането на такъв резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако клиентът е дал специални инструкции във връзка с възлагането на изпълнението на взетите инвестиционни решения или тяхното изпълнение. Следва да се има предвид, че всички специални инструкции от клиент могат да попречат на инвестиционните посредници, които изпълняват нарежданията, да предприемат необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнението им за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции. Приема се, че задълженията към клиент са изпълнени, ако УД е възложило изпълнение (чрез подаване на нареждане) на взето инвестиционно решение, съответно инвестиционният посредник е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции.

2.3. Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

а) С цел постигане на най-добър резултат, ние ще вземаме предвид (доколкото УД би изпълнявало взети инвестиционни решения, без възлагане на изпълнение на инвестиционен посредник) и ще следим дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото е относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение:

- възможната цена и ликвидността, достъпна при такава цена;
- разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за клиринг и сетълмент), които лицето, за което се извършва управление, ще поеме пряко или непряко;
- бързината на изпълнение на поръчката на даден пазар;
- вероятността поръчката да бъде изпълнена и сетълментът по нея да приключи (т.е. ликвидността на даден продукт на пазара);
- способността на мястото да предлага изпълнение на сложни поръчки;
- условията за клиринг и сетълмент;
- всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението.

Относителната значимост на тези фактори варира в зависимост от вида на различните финансови инструменти.

б) За непрофесионален клиент във финансовия сектор цената и разходите обикновено са определящи при оценката дали се постига най-добър резултат, макар че и други фактори могат да имат приоритет, тъй като могат да бъдат средство за постигане на най-добра цена. За професионалния клиент цената и разходите за осъществяване на сделката също са от най-голямо значение, но ние вземаме предвид и следим инвестиционните посредници да вземат предвид, доколкото е подходящо, и всички други относими обстоятелства, включително, за да преценим дали е възможно постигане на по-добра цена. Най-добра цена при изпълнение на поръчка “купува” означава най-ниската възможна цена и разходи по изпълнение на сделката,

когато те не са включени в цената. Обратно, при поръчка “продава”, най-добър резултат ще бъде постигнат при най-високата възможна цена след приспадане на разходите по изпълнение.

в) В случай че е налице само едно място, където поръчката може да бъде изпълнена, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място.

г) Най-доброто изпълнение на поръчката е процес, но не е гарантиран резултат. Това означава, че когато изпълняваме инвестиционно решение (в допустимите случаи), респективно когато инвестиционен посредник изпълнява подадено до него нареждане в резултат на взето от УД инвестиционно решение, ние правим това и следим съответния инвестиционен посредник да го прави в съответствие с тази политика, но няма гаранция, че най-добрата цена ще бъде постигната при всякакви обстоятелства; при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

д) В дадени случаи тези правила няма да се прилагат, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии, когато възможността да се изпълни поръчката навреме (или изобщо) може да се окаже първостепенен фактор. В случай на повреда в системата е възможно ние и/или инвестиционните посредници да нямаме достъп до което и да е място за изпълнение.

2.4. Критерии за изпълнението

Както е посочено в т. 2.3, ние вземаме предвид и следим инвестиционните посредници да вземат предвид определени критерии, за да определим относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- Характеристиките на клиента, включително дали е професионален клиент или е непрофесионален клиент във финансовия сектор, съответно при управление на дейността на КИС или национален инвестиционен фонд - целите, инвестиционната политика и специфичните рискове, както са посочени в проспекта, в правилата на фонда или в устава на инвестиционното дружество;
- Характеристиките на съответната поръчка, например дали има указание за ограничаване на загубите, ограничения относно пазара или количеството, обема на поръчката и вероятния ефект от изпълнението ѝ;
- Характеристиките на финансовия инструмент, за който се отнася инвестиционното решение и съответно нареждането, например дялови/недялови ценни книжа, деривати, конвертируеми инструменти и т.н.; ликвидни или не; структурирани (стандартизирани) и т.н.;
- Характеристиките на мястото за изпълнение (вж. т. 2.2 и 2.3);
- Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

2.5. Места на изпълнение

а) Местата за изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ), организирани системи за търговия (ОСТ), систематични участници или маркет мейкъри или други доставчици на ликвидност, в рамките на ЕС и другите държави, принадлежащи към ЕИП (Държавите членки на Европейския съюз, както и Исландия, Лихтенщайн и Норвегия), или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава.

Местата, на които ние най-вече разчитаме и на които обичайно изпълняваме поръчки, са:

аа) За акции, облигации и други инструменти с фиксиран доход, както и деривативи:

- които се търгуват на регулиран пазар:
 - на регулиран пазар
 - на МСТ или
 - с брокер, действащ като систематичен участник
- които не се търгуват на регулиран пазар:
 - с подходящ продавач/купувач

бб) За акции и дялове на инвестиционни дружества и договорни фондове:

- от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции
- от отворен тип: съгласно реда, предвиден в проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез управляващото дружество на обявената цена (която се основава на нетната

стойност на активите) или покупка/продажба на регулирания пазар, на който акциите/дяловете са приети за търговия.

б) Към датата на настоящата Политика конкретните места за изпълнение, на които се разчита, са:

аа) Капиталови (дялови) инструменти и инструменти с фиксиран доход:

- „Българска фондова борса“ АД – за акции, корпоративни и общински облигации, както и държавни ценни книжа, приети за търговия на този пазар;
- За други дялови инструменти и инструменти с фиксиран доход, които не са приети за търговия на „Българска фондова борса“ АД – с приоритет регулирания пазар, на който са приети за търговия, ако има такъв, а ако са налице два или повече такива пазара – този, определен съобразно факторите и критериите по т. 2.3 и 2.4, по-горе.

бб) Борсово търгувани фондове и други продукти извън б. „аа“:

- „Българска фондова борса“ АД – за акции, корпоративни и общински облигации, както и държавни ценни книжа, приети за търговия на този пазар;
- За други продукти, които не са приети за търговия на „Българска фондова борса“ АД – с приоритет регулирания пазар, на който са приети за търговия, ако има такъв, а ако са налице два или повече такива пазара – този, определен съобразно факторите и критериите по т. 2.3 и 2.4, по-горе.

в) Посочените места за изпълнение не представляват изчерпателен списък, като в зависимост от конкретиките на съответното подлежащо на изпълнение инвестиционно решение то може да бъде изпълнено и на други места за изпълнение, за които се приеме, че са подходящи съгласно изискванията на тази Политика, като при необходимост УД ще актуализира списъка с места за изпълнение.

г) Сделки в изпълнение на инвестиционни решения могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където са приети за търговия, само ако клиентите са дали изрично съгласие за това.

2.6. Инвестиционни посредници, до които УД подава нареждания в изпълнение на взети инвестиционни решения

а) УД подава нареждания при управление на дейността на КИС или национален инвестиционен фонд до инвестиционните посредници, посочени в проспекта на КИС или съответния национален инвестиционен фонд;

б) УД подава нареждания при управление на индивидуални портфейли на клиенти до инвестиционните посредници, определени от клиента, съответно – до определени съгласно настоящата политика инвестиционни посредници. Доколкото към момента УД не е активно в управлението на индивидуални портфейли, няма и установени трайни отношения с такива инвестиционни посредници, които да се посочат в настоящата политика. УД възнамерява, при наличие на сключени договори за управление на индивидуални портфейли, да подава нарежданията за изпълнение до следните инвестиционни посредници:

- *“Първа Финансова Брокерска Къща” ООД* - лицензиран инвестиционен посредник със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Триадица, ул. “Енос” № 2, тел.: (+ 359 2) 810 64 00, факс: (+ 359 2) 810 64 01, електронен адрес (e-mail): ffbh@ffbg.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ffbh.bg. “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД е учредено през 1991 г., вписано е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 1011/1991 г. и притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник по Решение на КФН № 102 – ИП от 08.02.2006 г.
- *“Балканска Консултантска Компания” ЕАД* - лицензиран инвестиционен посредник със седалище и адрес на управление: гр. София 1000, пл. Позитано № 9, вх. А, сграда 2, ет. 5, офис 15, тел.: (+ 359 2) 981 3559, електронен адрес (e-mail): Vladimir@bac.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.bac.bg. “Балканска Консултантска Компания” ЕАД е учредено през 2003 г., вписано е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 6253/2003 г. и притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник по Решение на КФН № 169 – ИП от 08.03.2006 г.
- *“Реал Финанс” АД* - лицензиран инвестиционен посредник със седалище и адрес на управление: гр. Варна, ул. “Цар Симеон” № 31, адрес за кореспонденция: гр. Варна, ул. “Ал. С. Пушкин” № 24, ет. 2, тел.: (+ 359 52) 653-830, 653-828, 603-830, факс: (+ 359 52) 603-828,

електронен адрес (e-mail): real-finance@real-finance.net, електронна страница в Интернет (web-site): www.real-finance.net. “Реал Финанс” АД е учредено през 2000 г., вписано е в търговския регистър на Варненски окръжен съд по ф.д. № 2265/2000 г. и притежава лиценз за извършване на дейност като инвестиционен посредник по Решение на КФН № 301 – ИП от 27.04.2006 г.

- “Централна Кооперативна Банка” АД - лицензиран инвестиционен посредник със седалище и адрес на управление: гр. София, р-н Оборище, ул. «Г.С. Раковски» № 103, тел.: (+ 359 2) 9266107, 9266122, факс: (+ 359 2) 9804386, електронен адрес (e-mail): front@ccbanc.bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.ccbanc.bg. “Централна Кооперативна Банка” АД е учредена през 1991 г., вписана е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 5227/1991 г. и притежава право да извършва банкова дейност, включително инвестиционни услуги и дейности, съгласно лицензия № Б14а и Заповеди № 100-00493/17.11.1999 г. и № РД22-0849/07.05.2007г., издадени от БНБ. «Цетрална кооперативна банка» АД ще бъде и дистрибутор на дяловете на Фонда (вж. по-долу).
- “Уникредит Булбанк” АД - лицензиран инвестиционен посредник със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. «Света Неделя» № 7, тел.: (+ 359 2) 923 2111, факс: (+ 359 2) 988 4636, електронен адрес (e-mail): CallCentre@UniCreditGroup.Bg, електронна страница в Интернет (web-site): www.bulbank.bg. “Уникредит Булбанк” АД е учредена през 1990 г., вписана е в търговския регистър на СГС по ф.д. № 2010/1990 г. и притежава право да извършва банкова дейност, включително инвестиционни услуги и дейности, съгласно Заповед № РД22-0841/07.05.2007г., издадена от БНБ.
- “EFG EUROBANK SECURITIES” SA – Румъния, оторизиран от Национална комисия по ценните книжа на Румъния, с №1842/2003, регистриран в регьстъра по търговия с № J40/4231/1995 с данъчен номер 7552169 с адрес на управление Букурещ, бул. Николай Титулеско 4-8, телефон: 40 21 206 23 00, факс: 40 21 206 23, електронен адрес (e-mail): office@efgfinance.ro.
- “EFG EUROBANK SECURITIES” SA – Гърция, с регистрационен номер № 42221/06/В/99/10, данъчен номер 094543092 и адрес на управление Athens, 10 Filellion, телефон: (+30) 210 372 0000, факс: (+30) 210 372 0001, електронен адрес (e-mail): www.eurobanksek.gr
- “Стопанска банка АД Скопје”, с данъчен номер 4030996116744, ЕМБС 4065549 и адрес на управление Република Македонија п.ф. 582 1000, Скопје, ул. 11 број 7, телефон: +389 (0)2 3295-295, факс: +389 (0)2 3114-503, електронен адрес (e-mail): sbank@stb.com.mk ; <http://www.stb.com.mk>
- „АБВ Инвестиции“ ЕООД - лицензиран инвестиционен посредник, със седалище и адрес на управление: гр. Варна, район „Одесос“, ул. „Цар Асен“ № 5, ет. 2, адрес за кореспонденция: гр. Варна, район „Одесос“, ул. „Цар Асен“ № 5, ет.2, тел.: + 359 52 601 594, + 359 899 90 93 91, електронен адрес (e-mail): office@abvinvest.eu, електронна страница в Интернет (website): www.abvinvest.eu. „АБВ Инвестиции“ ЕООД е регистрирано в Търговски регистър № 4900/1999 г, партида 50552, том 549, стр. 46, има ЕИК 121886369. „АБВ Инвестиции“ ЕООД - лицензиран инвестиционен посредник с решение № 21-ИП/31.03.1999 г. на Комисията по ценните книжа и фондовите борси. „АБВ Инвестиции“ ЕООД е вписан в регистъра за инвестиционните посредници с Удостоверение № РГ-03-0190/06.04.2000 г. на Държавната комисия по ценните книжа. Дружеството е прелицензирано от Комисията за финансов надзор с лиценз № РГ-03-0190/10.04.2006 г.
- „Капман“ АД, ЕИК: 121273188 - лицензиран инвестиционен посредник, вписан в регистъра на Комисия за финансов надзор с Лиценз №РГ-03-0072/13.10.2015 год. „Капман“ АД е със седалище и адрес на управление: гр. София, район Триадница, ул. „Три уши“ №8, адрес за кореспонденция: гр. София, район Триадница, ул. „Три уши“ №8, тел.: +359 2 40 30 200, електронен адрес (e-mail): mail@carpan.bg, електронна страница в Интернет (website): www.carpan.bg.
- „Тексим банк“ АД, ЕИК: 040534040 е лицензиран инвестиционен посредник. Банката получава от БНБ лиценз за осъществяване на банкова дейност през 1992 г. С решение №227

/писмо 411-00050 от 01.10.1993 г. на БНБ/ са разрешени и банкови операции в чужбина. През 1997 г. Банката получава от БНБ пълен банков лиценз. Лицензът е актуализиран съответно със заповед №100-0570 от 23.12.1999 г.; заповед № РД 22-0852 от 07.05.2007 г. и заповед № РД 22-2268 от 16.11.2009 г. на управителя на БНБ. Последният актуализиран лиценз включва всички банкови услуги по ЗКИ. "Тексим банк" АД е със седалище: гр.София, община „Столична”, адрес на управление: гр. София 1309, Район „Възраждане”, бул. „Тодор Александров” № 141, тел.: 02/9035501, факс: 02/9311207, електронен адрес: US@TEXIMBANK.BG и Интернет страница (web-site): <http://www.teximbank.bg>

2.7. При вземане на инвестиционни решения и при изпълнението на такива във връзка с извънборсови продукти УД полага необходимата грижа, за да се увери в коректността на цената, по която този продукт се предлага, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този финансов инструмент, и при възможност като я сравнява с референтни цени за подобни или съпоставими инструменти.

3. (изм., 16.05.2018 г.), (изм., ...12.2025 г.) Обстоятелства, при които се прилагат изискванията за най-добро изпълнение

а) Финансови инструменти

Изискванията се прилагат по отношение на сделки с финансови инструменти по смисъла на чл. 4 от ЗПФИ, а именно:

1. прехвърлими ценни книжа;
2. инструменти на паричния пазар;
3. дялове на предприятия за колективно инвестиране;
4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 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) (ОВ, L 87/1 от 31 март 2017 г.), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, за които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка или паричен сетълмент;

5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, за които трябва да се извърши паричен сетълмент или за които може да се извърши паричен сетълмент по искане на една от страните извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора;

6. опции, фючърси, суапи и всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да се извърши сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ, за които трябва да се извърши сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;

7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграфи 1, 2 и 4 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;

8. деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

9. договори за разлики;

10. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения, както и всякакви други деривативни договори, свързани с изменения в климата, ставки за навло или инфлационни проценти или други официални икономически статистически показатели, за които трябва да се извърши паричен сетълмент или за които може да се извърши паричен сетълмент по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения,

индекси и показатели, извън посочените по този член, които имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това, дали се търгуват на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, определени съгласно чл. 7, параграф 3 и чл. 8 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565;

11. квоти за емисии, състоящи се от всякакви единици, признати за съответстващи на изискванията на Директива 2003/87/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 октомври 2003 г. за установяване на схема за търговия с квоти за емисии на парникови газове в рамките на Общността и за изменение на Директива 96/61/ЕО (схема за търговия с емисии) (Директива 2003/87/ЕО).

б) Категоризация на клиентите

Изискванията за най-добро изпълнение се прилагат по отношение на Вас, ако сте определен като непрофесионален или професионален клиент. Вашата категоризация като вид клиент следва да Ви е съобщена предварително.

в) Сделки при единствено възможно място на изпълнение

Възможно е да се окаже, че сделката може да бъде изпълнена само на едно място, при което от значение ще бъде основно времето на изпълнение. Поради тази причина, няма да е възможно сравняване на цените на различни места на изпълнение като фактор при определяне на най-добрия резултат. Например, това е възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар.

г) Специални инструкции

Когато ние получаваме специални инструкции от Вас, сме длъжни да се съобразим с тях (когато се отнасят до определен инвестиционен посредник, чрез който ще бъде извършено изпълнението, съответно засягат други параметри във връзка с изпълнението), респ. сме длъжни да ги предадем на инвестиционния посредник, който ще изпълни нареждането, като следим за спазването им от негова страна. Вие следва да имате предвид, че в този случай инвестиционният посредник не е длъжен да прилага правилата за най-добро изпълнение, доколкото даден аспект от поръчката се определя от Вашите инструкции.

Вие можете да дадете специални инструкции/да поставите ограничения по отношение на:

- определено място на изпълнение;
- определен брокер, който да изпълни поръчката;
- времеви ограничения;
- определена цена.

Доколкото инвестиционните решения се вземат и изпълняват от УД, посочените инструкции/ограничения не могат да бъдат във връзка с конкретни сделки – да бъде сключена конкретна сделка при конкретни условия.

Трябва да сте наясно, че даването на каквито и да било специални инструкции от Ваша страна, може, поради естеството си, да попречи на инвестиционния посредник да предприеме предвидените мерки за постигане на най-добър резултат за клиента.

4. (изм., 16.05.2018 г.) Задължения по обединение и разпределение на нареждания

а) Ние не изпълняваме поръчка на една колективна инвестиционна схема/национален инвестиционен фонд или клиент по индивидуален портфейл, обединявайки я с поръчка на друга схема, която управляваме, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка (доколкото изпълнение на сделки за собствена сметка е допустимо), освен ако не са изпълнени следните условия:

аа) да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на което и да е предприятие за колективно инвестиране или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;

бб) прилагаме описаната по-долу 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.

б) Когато обединяваме поръчка на дадена колективна инвестиционна схема/национален инвестиционен фонд или клиент по индивидуален портфейл с една или повече поръчки на

друга схема или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, ние разделяме съответните трансакции в съответствие със своята политика за разделяне на поръчки.

в) Когато обединяваме поръчки на дадена колективна инвестиционна схема/национален инвестиционен фонд или други клиенти със сделки за собствена сметка, ние разделяме съответните сделки по начин, който не ощетява колективната инвестиционна схема/националния инвестиционен фонд или другите клиенти. При обединяване на нареждания, подадени въз основа на взети по различно време инвестиционни решения, сделките се разпределят според поредността на взетите решения. При едновременно взети инвестиционни решения сделките в резултат на изпълнените нареждания се разпределят пропорционално.

г) Когато обединяваме поръчка на дадена колективна инвестиционна схема или друг клиент със сделка за собствена сметка (доколкото такива поръчки са допустими) и обединената поръчка е частично изпълнена, ние разделяме съответните сделки на колективната инвестиционна схема или на другия клиент приоритетно, преди да разделиме сделките за своя сметка.

д) Ако можем да обосновем разумно пред колективната инвестиционна схема или други свои клиенти, че без да обединяваме поръчките, не би могло да го изпълним при такива изгодни условия или въобще да ги изпълним, то можем да разпределим пропорционално сделката за своя сметка.

5. (изм., 16.05.2018 г.) Задължения за записване и съхранение на информацията по сделките

а) Гарантираме, че за всяка сделка, свързана с портфейла на колективна инвестиционна схема, незабавно се извършва запис на информацията, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на поръчката и на извършената сделка, съдържащ :

1. името или друго обозначаване на колективната инвестиционна схема и на лицето, действащо от нейно име;
2. подробна информация, необходима за идентифициране на въпросния инструмент;
3. количество;
4. вид на поръчката или сделката;
5. цена;
6. за поръчките - датата и точното време на предаване на поръчката, както и името или друго обозначаване на лицето, на което е предадената поръчка, или за сделки - датата и точното време на решението за търгуване и изпълнение на сделката;
7. името на лицето, предаващо поръчката или извършващо сделката;
8. причините за отмяна на поръчката, когато е приложимо;
9. за сключени сделки - насрещна страна и идентификация на мястото на изпълнение.

б) Гарантираме, че за всяка сделка по управление на индивидуален портфейл се съхранява детайлна информация в съответствие с Делегирания регламент.

в) Съхраняването на информацията на записите се извършва най-малко 5 години и при спазване на съответните приложими изисквания.

6. (нова, 16.05.2018 г.) Контрол

6.1. Контролът по изпълнението на тази Политика се възлага на отдел "Нормативно съответствие" на УД.

6.2. В случай на установени нередности или проблеми по прилагането на Политиката отдел "Нормативно съответствие" на УД предприема действия съгласно възложената му с вътрешните актове на УД компетентност, уведомява Съвета на директорите и му предлага съответни действия по съобразяване, включително промени в тази Политика.

Настоящата политика е приета с решение от 02.06.2008 г. на Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД и изменена с решения от 16.05.2018 г. и от 22.12.2025 г. /в сила от 01.01.2026 г./ на Съвета на директорите на УД „ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД.

За “ЦКБ Асетс Мениджмънт” ЕАД

Сава Стойнов
Изпълнителен директор

Смилен Цинцарски
Изпълнителен директор