



Политика за постигане на най-добър резултат за клиента при управление на индивидуален портфейл без специални нареждания на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД

Настоящата политика е приета на основание чл.139, ал. 7 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44), във връзка с чл. 3, ал. 3, т. 2 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38).

В настоящата политика думите „УД“, означават управляващо дружество (УД) „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД.

Настоящата политика се прилага само относно доверителното управление на портфейли на клиенти на УД по наша собствена преценка, без специални нареждания от страна на клиента. В случаите, когато даваме нареждания до инвестиционни посредници, както е описано по-долу, ние единствено следим за спазването от тяхна страна на настоящата политика.

При изпълнението на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти за сметка на клиенти „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД дава нарежданията си до инвестиционен посредник/ци, посочени в Приложение 3 или до друг инвестиционен посредник, който:

- е лицензиран от Комисията по финансов надзор (КФН), член е на Българска фондова борса – София АД (БФБ) и на Централен депозитар АД (ЦД) и с който дружеството има сключен договор, при условие че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията;
- в случай на изпълнение на нареждания в чужбина, отговаря на сходни с изброените по-горе критерии, приложими относно български инвестиционни посредници, и при спазване на изискването да разполага 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.

1. Условия по изпълнение на нареждания

Този документ е предназначен да предостави информация, на клиента, относно политиката и процедурата за изпълнение на нареждания в съответствие с ДИРЕКТИВА 2002/87/ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 16 декември 2002 година относно допълнителния надзор на кредитните институции, застрахователните предприятия и на инвестиционните посредници към един

финансов конгломерат и за изменение на Директиви 73/239/ЕИО, 79/267/ЕИО, 92/49/ЕИО, 92/96/ЕИО, 93/6/ЕИО и 93/22/ЕИО на Съвета и Директиви 98/78/ЕО и 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, и въведена в България със Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). В действията си по управление на индивидуален портфейл, УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще се придържа стриктно към изискванията на тези актове.

Съгласно чл. 131 и чл. 132 от Наредба №44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44), УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще:

- третира справедливо неговите клиенти с индивидуални портфейли;
- съблюдава стриктно да не поставя интересите на която и да е група на дялове/клиенти с индивидуални портфейли над интересите на друга група клиенти с индивидуални портфейли;
- прилага подходящи политики и процедури, имащи за цел да предотвратят злоупотребите, за които основателно може да се очаква, че ще засегнат стабилността и интегритета на пазара;
- извършва дейността си по начин, който ще предотврати начисляването на излишни разходи за клиентите с индивидуални портфейли;
- полага дължимата грижа при избора и при текущия мониторинг на инвестициите, който винаги трябва да е в най-добър интерес на клиентите с индивидуални портфейли.

2. Приложение

Задълженията за добро изпълнение се изпълняват по отношение на някои инструменти, описани в Приложение 1, които дружеството купува или продава, чрез оторизираните инвестиционни посредници, в процеса на управление на клиентския портфейл.

3. Задължение за постигане на най-добър резултат

а) Постигане на най-добър резултат

При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент без специални нареждания УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще предприема всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане за сметка на клиента, следи за качеството на изпълнение от негова страна, като взема предвид факторите, посочени в т. 3, б. „в“ и „ж“. Поръчките се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в т. 3, „г“, „д“ и „е“.

Оторизираните инвестиционни посредници ще изпълняват всички поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в Приложение 1. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще полага усилия за постигане на най-добрия резултат и ще следи за постигането на такъв резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако клиентът е приемлива насрещна страна.

б) Финансови инструменти

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще инвестира средства на своите клиенти в посочените в Приложение 1 финансови инструменти.

в) Фактори, определящи избора на финансови инструменти

При формиране и управление на портфейла на клиент и вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество определя кои категории финансови инструменти са

подходящи в стриктно съответствие с неговите инвестиционните цели, стратегия и рисков профил.

г) Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

С цел постигане на най-добър резултат, УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД вземе предвид и следи 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 клиентът 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 на нарежданията на УД във връзка с управлението на портфейла на клиента.

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

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 УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД взема предвид и следи 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 за клиента.

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.

Най-доброто изпълнение на поръчката е процес, но не е гарантиран резултат. Това означава, че когато инвестиционен посредник я изпълнява, УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД прави това и следи съответният 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.

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.

д) Критерии за изпълнението

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД взема предвид и следи инвестиционните посредници да вземат предвид определени критерии, за да определи относителната значимост на факторите

за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- клиентски характеристики, включително дали клиентът е професионален клиент или непрофесионален клиент във финансовия сектор;
- характеристиките на поръчката, 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 поръчката, например дялови/недялови ценни книжа, деривати, конвертируеми инструменти и т.н.; ликвидни или не; структурирани (стандартизирани) и т.н.;
- характеристиките на мястото на изпълнение (вж. т. 3, б. „б“ и „г“);
- всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

е) Места на изпълнение

Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), организирани системи за търговия (ОСТ), систематични участници или маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на ЕС и другите държави, принадлежащи към ЕИП¹, или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава.

Местата, на които УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД най-вече разчита и на които обичайно изпълнява поръчки, са:

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

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

За акции и дялове на колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране:

- 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.

Нарежданията на клиенти могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар или многостранна система за търговия, където са приети за търговия, само ако клиентите са дали изрично съгласие за това.

Списък на основните места за изпълнение е посочен в Приложение № 2.

ж) Фактори, определящи избора на трето лице, на което да бъде възложено изпълнението на клиентски нареждания.

Съгласно чл. 134, ал. 3 от Наредба № 44 УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД избира един или повече инвестиционни посредници, до които подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на клиентски портфейл и сключва договор/и с тези инвестиционни

¹ Държавите членки на Европейския съюз, както и Исландия, Лихтенщайн и Норвегия

посредници. Изборът на инвестиционен посредник се определя в зависимост от следните фактори:

- наличието на лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с приложимото законодателство;
- наличието на членство на съответния регулиран пазар или достъп до съответното друго място за търговия и лиценз/разрешение за извършване на сделки със съответните финансови инструменти;
- наличието на членство или достъп до системи и организации, осигуряващи клиринга и сетълмента на сключените сделки със съответните финансови инструменти;
- наличието на добра репутация;
- наличието на достатъчен опит, технически, управленски и човешки ресурс за изпълнение на възложените дейности и в частност, изпълнение на конкретния вид поръчки според характеристиките и сложността им, сделки с конкретния вид финансови инструменти или на конкретния пазар или друго място за търговия;
- размера на възнаграждението, таксите, комисионите и другите разходи, които съответният посредник ще начислява пряко или косвено.

Горепосочените фактори се преценяват като цяло и Управляващото дружество не допуска някой от тях да бъде пренебрегнат за сметка на друг. Факторът цена на възлаганата дейност е решаващ само при равни други условия, като УД може да избере инвестиционен посредник, който се ползва с по-добра репутация, технически и човешки ресурс за гарантиране точното изпълнение на поръчките за сделки с финансови инструменти и сетълмента по тях пред инвестиционен посредник, който предлага единствено по-ниски цени за изпълнение на възложените дейности.

За постигане на най-добрия възможен резултат и след преценка на горепосочените фактори, УД избира инвестиционни посредници, които е най-вероятно да постигнат най-добрия възможен резултат. УД ще разчита в по-голяма степен на инвестиционни посредници, които са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Наредба № 38 (или аналогични по приложимото за тях законодателство) за постигане на най-добрия възможен резултат, като УД ще се уверява дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с неговата. Когато инвестиционният посредник не е задължен да спазва изискванията на ЗПФИ и Наредба № 38 (или аналогични по приложимото за тях законодателство), УД ще включва в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.

УД ще оценява качеството на изпълнението и ще отстранява недостатъците, включително чрез преговори и промени в съществуващите договори с инвестиционните посредници, а ако тези мерки се окажат неефективни – чрез замяна на инвестиционните посредници, като в сключените договори ще се съдържат клаузи, които гарантират бързото и безпроблемно прекратяване на договора по инициатива на УД.

4. Задължения при предаване на нареждания

Задълженията се прилагат по отношение на предаване на нареждания с предмет инструменти, които са приети за търговия или се търгуват извън ЕИП, и по отношение на поръчките, които УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД предава за изпълнение на инвестиционните посредници.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД се задължава да действа в най-добър интерес на клиента, когато дава поръчка за изпълнение от инвестиционните посредници. За тази цел УД ще

положи всички разумни усилия да постигне най-добрия възможен резултат, като вземе предвид и факторите и критериите, посочени в т. 3, б. „б“ и „в“ по-горе.

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще постигне най-добрия възможен резултат като подава поръчки за изпълнение на други дружества, които могат да отговорят на изискванията на ЗПФИ за най-добро изпълнение:

- УД ще избере дружество/а, което е най-вероятно да постигне най-добрия възможен резултат за клиентите. УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще разчита в по-голяма степен на дружества, които също са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 за постигане на най-добрия възможен резултат, като ще се уверява дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с нашата.
- Когато дружеството не е задължено да спазва изискванията на ЗПФИ и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, ще включваме в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.
- Своевременно ще оценява качеството на изпълнението и ще отстранява недостатъците.

5. Обединяване и разделяне на поръчки

УД има право да изпълнява нареждане за сметка на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, ако са спазени следните условия:

- обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- УД е разяснило на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
- УД ефективно прилага политиката за разделяне на нареждания, изложена по-долу.

В случаите, когато УД обединява поръчки за сметка на клиенти и така обединените поръчки са изпълнени частично, разпределението се извършва пропорционално.

В случаите, когато УД обединява поръчки за сметка на клиент със сделки за собствена сметка, дружеството разделя сключените сделки по начин, който не е във вреда на клиента.

Когато УД обединява поръчки за сметка на клиент със сделки за собствена сметка и така обединената поръчка е изпълнена частично, УД разпределя това изпълнение с предимство за сметка на клиента. Пропорционално разпределение между УД и клиента се допуска, само ако УД е в състояние да обоснове разумно, че без да обединява поръчките, дружеството не би могло да изпълни поръчката на клиента при такива изгодни условия или въобще да я изпълни. УД няма да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски поръчки, когато това е във вреда на клиента.

При условие че нареждане за сметка на клиента е изпълнено на по-благоприятна от определената цена, изгодата принадлежи на клиента.

6. Оценка на изпълнението

УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД ще преразглежда постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си, ще следи за ефективността на тази политика и в случаите, когато е възможно, ще отстранява установените от нас нередности. УД извършва веднъж годишно проверка на тази политика, включително и относно това дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени.

7. Други положения

Настоящата политика за изпълнение на нареждания може да бъде изменяна и/или допълвана. Действащата редакция може да намерите на Интернет страницата на УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД: www.alfafunds.com, в офиса ни в гр. София, ул. Кракра N18.

Настоящата политика е приета с решение на Съвета на директорите на „Алфа Асет мениджмънт“ ЕАД от 03.10.2019г. и отменя съществуващата приета през 2016г.

за УД „Алфа Асет Мениджмънт“ ЕАД



Иван Ненков – изпълнителен директор

Обстоятелства, при които се прилагат изискванията за най-добро изпълнение

1. Финансови инструменти

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

1. прехвърлими ценни книжа;
2. инструменти на паричния пазар;
3. дялове на предприятия за колективно инвестиране;
4. опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент 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 2016г. 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), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент;
5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент 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 всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, на многостранна система за търговия (МСТ) или на организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ със сетълмент с физическа доставка, определени съгласно член 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;
7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори, както и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, извън тези по б. „д“, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграф 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 на 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 другите 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 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).

2. Категоризация на клиентите

Изискванията за най-добро изпълнение се прилагат по отношение на клиенти, ако той определен като непрофесионален или професионален клиент, но не и ако е определен като приемлива насрещна страна. Категоризацията като вид клиент се съобщава предварително.

3. 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.

Списък с основни места на изпълнение², използвани от УД:

- „Българска фондова борса“ АД
- NYSE
- NASDAQ
- Deutsche Boerse
- London Stock Exchange
- SWX Swiss Exchange
- Luxembourg Stock Exchange
- Euronext (Brussels, Paris, Amsterdam, Lisbon)
- Vienna Stock Exchange
- Irish Stock Exchange
- Borsa Italiana
- Bolsa de Madrid
- EUREX

² Списъкът не е изчерпателен

Приложение № 3

Списък с основни инвестиционни посредници³, до които УД подава нареждания

- „Булброкърс“ ЕАД

³ Списъкът не е изчерпателен

