

XV. ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА РЕШЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ С АКТИВИ НА ФОНДОВЕТЕ ПРИ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА ИМ

извадка от Правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на УД „АЛФА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД

Фактори, определящи избора на трето лице, на което да бъде възложено изпълнението на поръчки за сметка на Фондовете

Чл. 27. (1) При управление на дейността на всеки управляван от Дружеството Фонд, УД взема решенията относно управление на портфейла му от финансови инструменти.

(2) Управлението на портфейла на Фонд се осъществява посредством приемане на решения относно инвестициите на съответния Фонд във финансови инструменти, в съответствие с приетите за тази КИС инвестиционна стратегия, инвестиционните цели, обуславящи неговия рисков профил, така както са упоменати в Правилата и Проспекта на съответния Фонд.

(3) Приетите инвестиционни решения се изпълняват пряко от УД (напр. в случай на записване на ценни книжа при първично публично предлагане, вкл. записване на дялове на други колективни инвестиционни схеми, или пряко сключване на сделки с финансови инструменти между страните извън регулиран пазар, вкл. пряко сключване на сделки с държавни ценни книжа или подобни инструменти, които не са приети за търговия на регулиран пазар), а когато това не е възможно поради нормативни ограничения, или поради други пречки от организационен или технически характер (вкл. липса на съответния лиценз съгласно приложимото законодателство, липса на членство на регулиран пазар, многостранна система за търговия или друго място за изпълнение на поръчки за сделки със съответния вид финансови инструменти, липса на членство или достъп до организации, осигуряващи клиринг и сетълмент по сключени сделки с финансови инструменти, липса на специфично технологично оборудване, софтуер и др.под.), както и в други случаи по преценка на съответния компетентен орган на Дружеството – посредством възлагане на изпълнението им на избран от УД инвестиционен посредник.

Постигане на най-добър резултат

Чл. 28. (1) Дружеството действа в най-добър интерес на всеки управляван от него Фонд при изпълнение на решения за сделки за сметка на всеки Фонд.

(2) В изпълнение на това свое задължение УД предприема всички разумни действия за получаване на възможно най-добрия резултат за всеки от Фондовете, като взема предвид следните фактори:

1. цената, на която ще бъде сключена сделката с активи от портфейла на съответния Фонд;
2. разходите за осъществяване на сделката за сметка на всеки от Фондовете;
3. срокът за изпълнение на сделката;
4. вероятността за изпълнение на сделката и сетълмента по нея;
5. обемът, естеството и видът на поръчката;
6. всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката за сметка на съответния

Фонд.

(3) Като цяло цената, на която може да бъде сключена сделка с активи от портфейла на съответния Фонд и свързаните с осъществяването на сделката разходи, ще бъдат факторите с най-голяма значимост с оглед на постигане от УД на най-добрия резултат за всеки от Фондовете, но в определени случаи (когато допълнителни обстоятелства го налагат, като не само, но и в случаите, в които е необходимо в кратки срокове да бъде ликвидирена дадена инвестиция,

направена за сметка на някой от Фондовете), Дружеството ще отчита като най-важен фактор - самостоятелно или в комбинация с цената, която може да бъде постигната, и разходите по осъществяване на сделката, и срока за който може да бъде изпълнена сделката, както и относителната вероятност сделката да бъде изпълнена в този срок.

(4) Дружеството ще се стреми към постигане на най-доброто изпълнение при управлението на портфейлите на Фондовете, прилагайки посоченото в тази Политика, но това не означава, че най-добрият резултат ще бъде постигнат при всякакви обстоятелства - при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

(5) В дадени случаи тази Политика няма да се прилага, 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 УД и/или овластените инвестиционни посредници да нямат достъп до което и да е място за изпълнение.

Критерии

Чл. 29. С цел да бъдат отчетени факторите, посочени в чл. 28, при изпълнение на решения за сделки за сметка на всеки Фонд, Дружеството прилага следните критерии:

1. целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за съответния Фонд, съгласно Правилата и Проспекта му;
2. характеристиките на поръчката;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката;
4. характеристиките на местата за изпълнение, на които може да бъде изпълнена поръчката.

Фактори, определящи избора на финансови инструменти

Чл. 30. При вземане на инвестиционни решения по отношение на управление на портфейла на всеки от Фондовете, Дружеството избира категории финансови инструменти, които в най-голяма степен съответстват на целите, инвестиционната стратегия и политика на съответния Фонд, както и на неговия рисков профил, така както са посочени в неговите Правила и Проспект.

В тази връзка изборът на конкретен финансов инструмент, в който да бъдат инвестирани активи на съответен Фонд, включително с оглед на конкретен отрасъл, в който оперира емитента на финансовия инструмент, географското представяне на неговата дейност, избора на определен емитент и мястото, на което се търгува финансовия инструмент, ще бъде подчинен преди всичко на инвестиционните цели и стратегия, предвидени в Правилата и Проспекта на съответния Фонд, както и ще зависи от инвестиционните ограничения, които са предвидени за дейността на конкретния Фонд, а на следващо място ще отразява възможностите и сроковете за изпълнение на сделката и сетълмента по нея, цената и разходите за изпълнението и всякакви други обстоятелства, които могат да са от значение за изпълнението на конкретната поръчка и ефекта от нея за портфейла на съответния Фонд.

Видове финансови инструменти

Чл. 31. Дружеството ще избира видовете финансови инструменти, в които ще инвестира активи на всеки от Фондовете, при спазване на изискванията на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, както и на разпоредбите на Наредба 44 и другите актове по прилагането на закона. Освен от предвиденото в нормативните актове, УД ще се ръководи и от посоченото в Правилата и Проспекта на съответния Фонд по отношение на инвестиционните цели, стратегия и политика на конкретния Фонд.

Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

Чл. 32. С оглед на постигане на най-добър резултат при управление на портфейлите на Фондовете, УД ще взема предвид и ще следи дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение на конкретната поръчка:

1. Цената, която може да бъде постигната на определеното място за изпълнение и ликвидността на конкретния финансов инструмент на това място за изпълнение;
2. Разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за клиринг и сетълмент), които ще бъдат за сметка на съответния Фонд;
3. Вероятността поръчката да бъде изпълнена и сетълментът по нея да приключи;
4. Бързината на изпълнение на поръчката на дадено място за изпълнение;
5. Условието за клиринг и сетълмент;
6. Способността на мястото за изпълнение да предлага изпълнение на множество видове поръчки;
7. Всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на поръчка за сделка за сметка на конкретен Фонд.

(2) Относителната значимост на тези фактори за избор на място за изпълнение варира в зависимост от вида на различните финансови инструменти и инвестиционни стратегии на конкретния Фонд, като най-определящи са цената и разходите по сделката.

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. В този случай 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 възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар.

Места на изпълнение

Чл. 33. (1) Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), систематични участници или маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на Европейския съюз („ЕС“) и другите държави – страни от Европейското икономическо пространство, или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава, при условие, че съответния Фонд може да придобива финансови инструменти, допуснати до или търгувани на съответния регулиран пазар или друго място за търговия съгласно своите Правила.

(2) Местата за изпълнение, на които Дружеството най-вече ще разчита и на които обичайно ще се изпълняват поръчки за сметка на всеки от Фондовете, са:

1. За акции, облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар:
 - 1.1. които се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия:
 - 1.1.1. на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ в Република България или в друга държава членка;
 - 1.1.2. на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
 - 1.1.3. на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от заместник-председателя на КФН, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, или е предвиден в Правилата на съответния Фонд;

1.1.4. на МСТ или

1.1.5. с брокер, действащ като систематичен участник;

1.2. които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия - с подходящ продавач/купувач.

2. За дялове на предприятия за колективно инвестиране: 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, а за акции на инвестиционни дружества от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции.

Фактори, определящи избора на трето лице, на което да бъде възложено изпълнението на поръчки за сметка на Фондовете

Чл. 34. (1) УД действа в най-добър интерес на управляваните от него Фондове когато възлага на други лица (инвестиционни посредници) изпълнението на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от Фондовете.

(2) При спазването на посоченото по-горе изискване УД избира един или повече инвестиционни посредници, до които да подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки Фонд и сключва договор/и с тези инвестиционни посредници за изпълнение на подадените нареждания.

(3) Когато УД прави избор на инвестиционен посредник („ИП“), до който да бъдат подавани нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете, УД отчита следните фактори:

1. Наличието на лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с приложимото законодателство;

2. Наличието на членство на избрания ИП на съответния регулиран пазар или осигурен достъп до съответното друго място за търговия и лиценз/разрешение за извършване на сделки със съответните финансови инструменти;

3. Наличието на членство на избрания ИП или осигурен достъп до системи и организации, осигуряващи клиринга и сетълмента на сключените сделки със съответните финансови инструменти на избрания регулиран пазар или друго място за търговия;

4. Наличието на добра репутация на избрания ИП;

5. Наличието на достатъчен опит, технически, управленски и човешки ресурс на избрания ИП 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;

6. Наличие на съответствие на принципите, заложи в политиката за изпълнение на нареждания на избрания ИП с принципите, посочени в тази Политика;

7. Размера на възнаграждението, таксите, комисионите и другите разходи, които ще бъдат заплащани на избрания ИП за сметка на Фондовете с оглед на предоставянето от негова страна на услуги по изпълнение на подадените нареждания за сделки с финансови инструменти.

(4) В допълнение, за да бъде постигнато най-добро изпълнение при управлението на портфейла на всеки от Фондовете посредством избор на инвестиционен/и посредник/ци, до който ще бъдат подавани за изпълнение нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от Фондовете, УД взема предвид и инвестиционните цели, политика и специфични рискове, посочени в Правилата и Проспекта на съответния Фонд, и избира ИП, който разполага с необходимите механизми, включително сключени споразумения, така че да може да осигури изпълнение на поръчки за сделки с финансови инструменти от вид, с обем и на места за изпълнение, които в най-голяма степен отговарят на изискванията и инвестиционните ограничения, посочени в Правилата и Проспекта на конкретния Фонд, при наличие на най-ниски

разходи за съответния Фонд и при постигане на най-добра цена за този Фонд, като се отчита вероятността поръчката да бъде изпълнена в най-кратки възможни срокове.

(5) УД ще отчита фактора цена на възлаганата дейност като решаващ 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 за сметка на Фондовете и сетълмента по тях, пред инвестиционен посредник, който предлага единствено по-ниски цени за изпълнение на възложените дейности.

(6) 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 за съответния Фонд, като гарантират точното изпълнение на подадените поръчки при най-добри условия за Фонда, в това число от гледна точка на разходите за сметка на този Фонд. Дружеството 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 преценява, дали политиката за изпълнение на нареждания на избраните инвестиционни посредници е в съответствие с тази Политика.

(7) Дружеството 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.

Трети лица, на които се възлага изпълнението на поръчки за сметка на Фондовете

Чл. 35. Третите лица, на които Дружеството може да възлага изпълнението на поръчки за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете са лица, притежаващи лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник, съгласно приложимото право в съответната държава, даващ/о им право да изпълняват поръчки за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете от конкретния вид финансови инструменти, в който може да инвестира съответния Фонд съгласно своите Правила и Проспект и разполагащи с достъп до съответния регулиран пазар или друго място за търговия, където ще се осъществяват сделките за сметка на този Фонд.

XVI. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ НА ПОРЪЧКИ И РАЗДЕЛЯНЕ НА РЕЗУЛТАТА ОТ ИЗПЪЛНЕНИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Общи изисквания

Чл. 36. В случай, че УД реши да обединява поръчки на един Фонд с поръчки на друг Фонд, на друг клиент на Дружеството или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД, такова обединяване ще се извършва при стриктно спазване на общите ограничения по чл.136, ал. 1 от Наредба 44, а именно:

1. УД ще обединява поръчки само ако е налице малка вероятност обединяването на поръчки да доведе до накърняване на интересите на който и да е от Фондовете или на друг клиент на УД, чиято поръчка ще бъде обект на обединяване;

2. Дружеството ефективно ще прилага политиката за обединение и разделяне на резултата от изпълнените нареждания, посочена по-долу.

Политика при обединяване на поръчки

Чл. 37. (1) Като относителен белег на възможността за обединяване на поръчки и подаването им като агрегирано нареждане, се отчита най-вече възможността за изпълнение (например в

рамките на обичайните часове за търговия на „Българска Фондова Борса – София“ АД или на друг регулиран пазар на финансови инструменти и в рамките на същия ден, в който е подадена агрегираната поръчка; при обединяването на поръчки за сключване на извън борсови (ОТС) сделки се отчитат стандартните пазарни обеми под които е непрактично да се изпълняват такива сделки).

(2) При преценка от Дружеството, дали две или повече поръчки да бъдат обединени и заявени агрегирано за изпълнение, приоритет има и търсената цена (за да бъде възможно обединяване на поръчки е абсолютно задължително те да бъдат на една и съща цена - например, една и съща лимитирана цена или съответно всички нареждания да са на „пазарна“ цена.

(3) Допълнителен критерий може да бъде и по-високата вероятност да бъде изпълнена агрегираната поръчка, базирана на субективната преценка на служителите на УД за движението на съответния пазар в съответния момент, което минимизира риска от евентуални неблагоприятни последици за който и да е от клиентите на Дружеството (вкл. Фондовете и останалите клиенти на УД) от факта на обединяване на поръчките.

Разпределяне при частично изпълнение на обединената поръчка

Чл. 38. (1) При частично изпълнение на обединени поръчки, резултатите от изпълнението се разпределят като се отдава приоритет на времето на поръчките: по-ранните поръчки получават пълно или максималното възможно изпълнение, а по-късните се удовлетворяват частично или не се удовлетворяват. В случай че поръчките са с един и същи час резултатът от изпълнението се разпределя пропорционално на обема на всяка от обединените поръчки.

(2) В случай, че УД е обединило поръчка за сметка на съответен Фонд или на друг клиент на Дружеството с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД, то при частично изпълнение на обединената поръчка Дружеството разпределя резултата от изпълнението приоритетно за сметка на съответния Фонд, респективно на другия клиент на УД, и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на Дружеството.

(3) Посоченото в предходната алинея не се прилага, ако УД е в състояние да обоснове разумно пред притежателите на дялове от съответния Фонд, съответно пред другите свои клиенти, че без да обединява поръчките, Дружеството не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни. В този случай частичното изпълнение на обединените поръчки се разпределя пропорционално на обема на всяка от обединените поръчки при съответно прилагане на правилото, посочено в ал. 2.