

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИТЕ ЗА СДЕЛКИ С АКТИВИ В УПРАВЛЯВАНИТЕ ОТ УД „ТРЕЙШЪН ИНВЕСТ“ ЕАД ИНДИВИДУАЛНИ ПОРТФЕЙЛИ НА КЛИЕНТИ

I. Общи правила

Чл. 1. (1) (изм. с решение от 17.11.2022г.) Политиката за изпълнение на поръчките за сделки с активи в управляваните от УД „Трейшън Инвест“ ЕАД (УД) индивидуални портфейли на клиенти, (Политиката) се прилага от УД при индивидуалното управление на клиентски портфейли.

(2) (отм. с решение от 17.11.2022г.)

(3) Настоящата Политика съдържа:

1. (изм. с решение от 17.11.2022г.) политики и правила за действие в най-добър интерес на клиентите, чиито портфейли УД управлява индивидуално;

2. (изм. с решение от 17.11.2022г.) политика за обединение и разпределяне на поръчките за сделките с активи в портфейлите на клиенти, които УД управлява индивидуално;

Чл. 2. (1) УД, когато извършва индивидуално управление на портфейл на клиента, е длъжно да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, включително, но не само, при подаване на нареждания до инвестиционен посредник за изпълнение на взети от УД инвестиционни решения, както и когато в допустимите от закона случаи УД директно подава нареждания за извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиента.

(2) Действията в най-добър интерес на клиента са процес на изпълнение на поръчките, а не гарантиран резултат за най-добра цена. УД не може да гарантира на клиента постигането на най-добра цена при всякакви обстоятелства във всеки отделен случай, защото винаги има фактори, чието възникване или комбинация, може да доведе до различни резултата при отделните сделки.

(3) УД не гарантира прилагането на Политиката при възникването на форсмажорни обстоятелства, като големи пазарни сътресения и външни или вътрешни системни аварии, когато УД няма достъп до което и да е място за изпълнение. В тези случаи възможността да се изпълни поръчката навреме или изобщо е първостепенния фактор, от който ще се води УД.

(4) Задължението на УД за най-добро изпълнение на поръчките не означава, че УД поема допълнителна, над специфичните регулаторни задължения, отговорност пред клиента.

Чл. 3. При вземането на инвестиционни решения, при определяне на начина за тяхното изпълнение и при осъществяване на мониторинга върху изпълнението им, УД полага грижата на професионалист, така, че предприетите действия да са в най-добър интерес и да се постигне възможно най-добрият

резултат за съответния клиент.

Чл. 4. (1) При изпълнение на инвестиционно решение за сметка на клиент, УД спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото законодателство, инвестиционните ограничения, ако клиента е поставил такива, общите условия на УД и конкретния договор с клиента, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за клиента.

(2) При осъществяване на дейността по индивидуално управление на портфейлите на клиенти, УД третира справедливо и равностойно всички клиенти, като не поставя интересите на които и да е от тях над интересите на други.

(3) УД спазва всички изисквания, приложими към дейността му, действа честно и професионално с цел защита интересите на клиента и с оглед осигуряване интегритета на пазара на финансови инструменти.

(4) УД трябва да получи предварително съгласието на клиента относно прилагането на настоящата Политика.

II. Фактори за изпълнение

Чл. 5. (1) УД е изпълнил задължението си да действа в най-добър интерес на клиента, ако е положил разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.

(2) УД взема предвид и всякакви други фактори, които са релевантни за изпълнение на инвестиционното решение и постигането на най-добър резултат.

Чл. 6. (1) Относителната значимост на всеки от факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД се определя посредством следните критерии:

а) характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;

б) характеристиките на поръчката на клиента:

- дали се касае за пазарна или лимитирана поръчка;
- какъв е нейният размер;
- възможността за частично или пълно изпълнение и за сетълмент;

в) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката, вкл. тяхната ликвидност;

г) характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочена за изпълнение поръчката.

(2) Когато клиентът е непрофесионален, относителната значимост на всеки от факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД се определя и съобразно следните изисквания:

а) общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, като това са всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на поръчката, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на поръчката.

б) при наличие на повече от едно конкурентни места за изпълнение се извършва преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на поръчката на всяко от местата за изпълнение, които са подходящи за изпълнението и като се вземат предвид:

- комисионата на УД и
- разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

III. Места на изпълнение. Най-добър интерес

Чл. 7. (1) Места на изпълнение, към които може да бъде отнесена поръчката, подадена от УД са:

а) регулирани пазари;

б) места за изпълнение, еквивалентни на регулирани пазари (фондови борси извън Европейското икономическо пространство);

в) многостранни системи за търговия;

г) извън регулиран пазар;

д) систематичен участник;

е) маркет мейкър;

ж) друго лице, предоставящо ликвидност;

з) субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

(2) УД с цел постигане на най-добър резултат, взема предвид следните фактори при избор на място на търговия:

а) възможната цена и ликвидността, достъпна при такава цена;

б) разходите, свързани със сделката, включително разходите за възнаграждения, такси, клиринг, сетълмент;

в) бързина на изпълнение на поръчката на този пазар;

г) ликвидността на продукт, свързан с поръчката на този пазар;

д) условията за клиринг и сетълмент на този пазар и други.

(3) Ако УД извършва индивидуално управление на непрофесионален клиент, при избора на място за изпълнение, дружеството отчита и обстоятелствата по чл. 6, ал. 2, буква „б“ от Политиката.

(4) В случаите, в които УД възлага изпълнението на инвестиционни решения на инвестиционен посредник, последният определя мястото на изпълнение, спазвайки своята политика за изпълнение на клиентски нареждания, освен ако УД не е дало изрични указания за това.

(5) В случай, че има само едно място, където дадена поръчка може да бъде изпълнена, се счита, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място.

(6) Ако поради официален празник, търговски събития или технически ограничения към момента на пласиране на поръчката УД не е в състояние да я изпълни на мястото за търгуване, отговарящо на настоящата Политика, поръчката може да се изпълни на друго място, при условие че бъдат запазени интересите на клиента.

Чл. 8. (1) (изм. с решение от 17.11.2022г.) УД предава за изпълнение от избрания инвестиционен посредник (ИП) надлежно, правилно и бързо сделките с активите в индивидуално управляваните от него портфейли на клиенти.

(2) (изм. с решение от 17.11.2022г.) УД вписва и разпределя надлежно и вярно всички поръчки изпълнени от името на клиента, въз основа на информацията предоставена от избрания инвестиционен посредник.

(3) (изм. с решение от 17.11.2022г.) При възлагане на изпълнението на поръчки на инвестиционен посредник, УД предприема необходимите действия, да се увери, че ИП ще изпълнява последователно и надлежно сравними поръчки на клиенти, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия, или ако интересите на съответния клиент изискват друго.

(4) Финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат по подсметката на съответния клиент, в срок съобразен с изискванията на сетълмента по сделката.

(5) УД не злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) поръчки на клиента, и предприема всички разумни стъпки да предотврати злоупотребата с такава информация от страна на лицата, които работят по договор за него.

Чл. 9. (1) (изм. с решение от 17.11.2022г.) УД възлага на инвестиционен посредник изпълнението на поръчките, свързани с извършване на дейностите по управление на портфейл, които са за покупко-продажба на финансови инструменти. Когато в портфейла са включени като инструмент дялове на КИС, УД подава поръчка от името и за сметка на клиента директно до УД, което управлява съответната КИС.

(2) УД действа в най-добър интерес на клиентите, когато възлага на други лица изпълнението на поръчките при управлението на техните портфейли.

Чл. 10. (1) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава

поръчки за сметка на клиента, спазват и изпълняват приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареждания, като при необходимост предприема съответните действия с оглед защита на интересите и постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

(2) УД редовно следи за качеството на изпълнението от страна на инвестиционните посредници и ако констатира недостатъци предприема стъпки за тяхното отстраняване.

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

Чл. 11 (1) (изм. с решение от 17.11.2022г) Съгласно чл. 134, ал. 3 от Наредба No 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44), УД избира един или повече инвестиционни посредници, до които подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки управляван клиентски портфейл и сключва договор/и с тези инвестиционни 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.

(2) Факторите по ал. 1 се преценяват като цяло и УД 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 пониски цени за изпълнение на възложените дейности.

(3) 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 клиента, като гарантират точното изпълнение на подадените поръчки при най-добри условия за клиента, в това число от гледна точка на разходите за сметка на клиента.

(4) УД ще разчита в по-голяма степен на инвестиционни посредници, които са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ (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 No 38 (или аналогични по приложимото за тях законодателство), УД ще включва в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.

(5) 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.

V. Политика за обединение и разпределяне на поръчки

Чл. 12. При извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиент, УД прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките, предвидена чл. 12, чл. 13, чл. 14, чл. 15 и чл. 16 от настоящата Политика.

Чл. 13. (1) *(изм. с решение от 17.11.2022г.)* УД може да изпълни (в случаите когато поръчката е свързана с покупка или обратно изкупуване на дялове на КИС, които УД управлява), съответно предаде за изпълнение, поръчка на един клиент, обединявайки я с поръчка на друг клиент и/или с поръчка на КИС, която управлява и/или с поръчка за своя собствена сметка, само и единствено ако са изпълнени следните условия:

1. да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е КИС или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;
2. УД е приело и ефективно прилага 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.

(2) *(изм. с решение от 17.11.2022г.)* УД обединява поръчки, ако прецени това като фактор за постигане на най-добър резултат с оглед постигната цена, разходите, бързината на изпълнение и други.

(3) УД обединява поръчки при спазване принципа на справедливо третиране на клиенти.

Чл. 14. *(изм. с решение от 17.11.2022г.)* УД не може да предаде за изпълнение поръчка на клиент, обединявайки я с поръчка на друг клиент и/или с поръчка на КИС, която управлява, и/или с поръчка за своя собствена сметка, ако:

1. има голяма вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на който и да е клиент или която и да е КИС, чиито поръчки ще бъдат обединени;

2. има изрично указание от клиента, че такова обединяване е нежелателно или недопустимо.

Чл. 15. (1) УД обединява поръчки на клиент с поръчки на друг клиент и/или поръчки на КИС, която управлява и/или с поръчки за своя сметка при следните условия:

а) обединението на поръчки не е във вреда на който и да е от клиентите и КИС, чиито поръчки се обединяват;

б) поръчките, които се обединяват, са за един и същи вид сделка (напр. покпка, продажба, замяна и др.);

в) обединяването се прави по правилата на настоящата Политика.

(2) УД обединява лимитирани поръчки само с други лимитирани поръчки и то когато заявената във всяка една от тях цена е еднаква.

(3) УД не обединява лимитирани с пазарни поръчки.

Чл. 16. (1) УД прилага следните правила за разпределяне на обединените поръчки:

а) в случай, че поръчките за различни клиенти са с една и съща цена и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява поръчките и всички обединени поръчки се изпълняват по една и съща цена, то при разпределянето и обработването първа е поръчката, за която по-рано е взето инвестиционно решение;

б) в случай, че поръчките за различни клиенти са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява всички поръчки и всички обединени поръчки се изпълняват на една и съща цена, то при разпределянето и обработването, първа е поръчката, за която по-рано е взето инвестиционно решение.

(2) Когато УД обединява поръчки на клиента със сделки за собствена сметка, УД разпределя съответните сделки по начин, който не е във вреда на клиента.

Чл. 17. (1) (изм. с решение от 17.11.2022г.) УД прилага следните правила за разпределяне на обединените поръчки в случаите на частично изпълнение от страна на ИП, на който е възложено изпълнението:

а) резултатите от изпълнението на обединените поръчки се разпределят пропорционално между клиента и другите клиенти и/или КИС, управлявани от УД.

б) в случай, че УД е обединило поръчка за собствена сметка с поръчка на клиент, то резултатите от изпълнението на обединената поръчка се разпределят приоритетно за сметка на съответните клиенти и КИС (ако има такива) и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на УД.

(2) (изм. с решение от 17.11.2022г.) Правилото по ал. 1, буква „б“ не се прилага, ако УД е в състояние да обоснове разумно пред клиента, че без да обединява поръчките, поръчката не би могла да бъде изпълнена от ИП, на който е възложено изпълнението, при такива изгодни условия или съответният ИП не би могъл въобще да ги изпълни. В този случай УД може да разпредели пропорционално сделката за своя сметка в съответствие с правилата по ал. 1, букви "а".

(3) Различно от посоченото в ал. 1 разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от клиентите и КИС, чиито нареждания са били обединени.

(4) При условие, че в следствие на обединяването, поръчка за сметка на клиента е била изпълнена при по-благоприятни условия и цена, цялата изгода принадлежи на клиента.

(5) Повторно разпределение на поръчки за собствена сметка, изпълнени съвместно с поръчки на клиенти и/или КИС, управлявани от УД, не се допуска, когато това е във вреда на клиента, съответно на КИС.

VI. Информация и контрол

Чл. 18. (1) УД предоставя на клиентите, чиито портфейли управлява, индивидуално подходяща информация относно установената политика, както и относно всякакви съществени промени в нея.

(2) *(нова с решение от 17.11.2022г.)* УД се задължава да предоставя клиентите си по договори за управление на портфейл, периодична справка на траен носител за дейностите по управление на портфейла, извършвани от името на този клиент, освен ако такава справка не се предоставя от друго лице. Справката се предоставя съгласно изискванията на чл. 60 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.

(3) *(изм.с решение от 17.11.2022г.)* УД трябва да е в състояние да докаже, че поръчките от името на клиент, чийто портфейл управлява индивидуално са изпълнени от съответното лице, на което е възложено изпълнението в съответствие с Политиката.

Чл. 19. УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и приетата Политика, за да установи и ако е необходимо да отстрани констатираните недостатъци.

Чл. 20. УД преглежда Политиката ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на дружеството да продължи да получава възможно най-добрия резултат за индивидуално управляваните от него портфейли на клиенти.

Чл. 21. Настоящата Политика е самостоятелен документ, който се приема от съвета на директорите на УД, но също така е и част от Правилата относно вътрешната организация на дейността на УД „Трейшън Инвест“ ЕАД.

Чл. 22. Настоящата Политика е приета от Съвета на директорите на УД „Трейшън Инвест“ ЕАД, на заседание проведено на 10.08.2022 г. и изменена с решение на СД от 17.11.2022г.

Кристин Коен

Таня Талева

Изпълнителен Директор

Прокурист