

ПОЛИТИКА ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ, ВЪЗЛАГАНЕ И НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

НА УД „ЕКСПАТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД

Настоящата политика се прилага относно управлението на колективни инвестиционни схеми и услугата доверително управление на индивидуални портфейли на клиенти на УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД по собствена преценка, без специални нареждания от страна на клиента. В случаите, когато „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД дава нареждания до инвестиционни посредници, както е описано по-долу, дружеството следи единствено за спазване на настоящата политика от тяхна страна.

При изпълнението на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти за сметка на клиенти „Експат Асет Мениджмънт” 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 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета, и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета, и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета, въведена в България със Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ). В действията си по управление на индивидуален портфейл и предлагане на дялове на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, УД „Експат 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, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества (Наредба №44), УД „Експат Асет Мениджмънт” ЕАД ще:

- третира справедливо притежателите на дялове на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и неговите клиенти с индивидуални портфейли;
- съблюдава стриктно да не поставя интересите на която и да е група от притежатели на дялове/клиенти с индивидуални портфейли над интересите на друга група от притежатели на дялове/клиенти с индивидуални портфейли;
- прилага подходящи политики и процедури, имащи за цел да предотвратят злоупотреби, за които основателно може да се очаква, че ще засегнат стабилността и интегритета на пазара;
- използва справедливи, правилни и прозрачни, съответстващи на приложимото законодателство ценови модели и системи за оценяване на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, така че да спазва задължението за действие в най-добрия интерес на притежателите на дялове;
- извършва дейността си по начин, който ще предотврати начисляването на излишни разходи за колективната инвестиционна схема и на притежателите на дяловете ѝ, както и за клиентите с индивидуални портфейли;

- полага дължимата грижа при избора и при текущия мониторинг на инвестициите, които винаги трябва да е в най-добър интерес на колективната инвестиционна схема и притежателите на дяловете ѝ, както и 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 оторизирани инвестиционни посредници, в процеса на управление на клиентския портфейл.

3. Задължение за постигане на най-добър резултат

а) Постигане на най-добър резултат

Съгласно чл. 133, ал. 1 от Наредба № 44, УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД ще действа в най-добър интерес на управляваната от него колективна инвестиционна схема, когато изпълнява решения за сделки от името на съответната схема при управление на портфейла ѝ. При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент, без специални нареждания, УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД предприема всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат и когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане за сметка на клиента, следи за качеството на изпълнение от негова страна, като вземаме предвид факторите, посочени в т. 3, “б” и “ж”. Поръчките се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в т. 3, “д” и “е”. Оторизирани инвестиционни посредници ще изпълняват всички поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в Приложение 1. УД „Експат 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) Критерии за изпълнението

Съгласно чл. 133, ал. 2 от Наредба № 44, УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД при изпълнение на задължението по ал. 1 предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за колективната инвестиционна схема, 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.

УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД взема предвид и следи инвестиционните посредници да вземат предвид определени критерии, за да бъде определена относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- Клиентските характеристики, включително дали клиентът е професионален или непрофесионален във финансовия сектор. Целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за колективната инвестиционна схема, както са посочени в проспекта и в Правилата на договорния фонд;
- 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, “д” и “е”);
- Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

в) Фактори, определящи избора на финансови инструменти

При формиране и управление на портфейла на договорен фонд/клиент и вземане на инвестиционни решения, Управляващото дружество определя кои категории финансови инструменти са подходящи в стриктно съответствие с неговите инвестиционните цели, стратегия и политика, както и неговия риск профил.

г) Финансови инструменти

УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД ще инвестира средства на своите клиенти и договорни фондове в посочените в Приложение 1 финансови инструменти. Когато инвестира средства на управляван от него договорен фонд, допустимите видове финансови инструменти се определят сред категориите прехвърляеми ценни книжа и други ликвидни финансови активи, посочени в чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), отговарящи на допълнителни изисквания съгласно актовете по прилагането на закона, Правилата и проспекта на съответния договорен фонд. Обемът на инвестицията в дадения финансов инструмент се определя в съответствие с инвестиционните ограничения, предвидени в чл. 43 -49 ЗДКИСДПКИ и в Правилата на договорния фонд.

д) Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

С цел постигане на най-добър резултат, УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД ще взема предвид и ще следи дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото е възможно 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 клиентското нареждане.

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 дружеството взема предвид и следи инвестиционните посредници да вземат предвид, доколкото е възможно и 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 когато инвестиционен посредник изпълнява поръчка, УД „Експат 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 повреди в системата е възможно инвестиционните посредници да нямат достъп до което и да е място за изпълнение.

е) Места на изпълнение

Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), систематични участници или маркет мейкъри или други 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 „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД най-вече разчита и на които обичайно се изпълняват 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 или
 - с брокер, действащ като систематичен участник
- които не се търгуват на регулиран пазар:
 - с подходящ продавач/купувач

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.

Нарежданията 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 „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД избира един или повече инвестиционни посредници, до които подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки управляван договорен фонд или 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;

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

- 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 за ДФ, като гарантират точното изпълнение на подадените поръчки при най-добри условия за ДФ, в това число от гледна точка на разходите за сметка на ДФ. 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 подаване на нареждания

Задълженията се прилагат по отношение на подаване на нареждания с предмет инструменти, които са приети за търговия или се търгуват извън ЕИ, които УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД предава за изпълнение на инвестиционните посредници.

УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД действа в най-добър интерес на клиента, когато дава поръчка за изпълнение от инвестиционните посредници. За тази цел УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД ще положи всички разумни усилия за постигане на най-добрия възможен резултат, като вземе предвид и факторите и критериите, посочени в т. 3, б. “б” и “в” по-горе.

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

- ще избира дружество/а при което е най-вероятно да постигне най-добрия възможен резултат за клиента. УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД ще разчита в по-голяма степен на инвестиционните посредници, които също са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Наредба № 38 за постигане на най-добрия възможен резултат, като ще се уверява дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с тази на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД;
- когато дружеството не е задължено да спазва изискванията на ЗПФИ и Наредба № 38, УД ще включва в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат;
- своевременно ще оценява качеството на изпълнението и ще отстранява недостатъците.

5. Оценка на изпълнението

УД „Експат 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 нередности. УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД извършва веднъж годишно проверка на тази политика, включително и относно това дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите, както и дали се налагат промени.

6. Предоставяне на информация

Настоящата политика може да бъде изменяна и/или допълвана.


УД „Експат Асет Мениджмънт“ предоставя на своите инвеститори и притежателите на дялове от управляваните договорни фондове подходяща информация относно настоящата политика, както и относно всякакви съществени промени в нея, включително посредством публикуване на действащата редакция на политиката на Интернет страницата на УД: www.expat.bg или в офиса ни в гр. София, п.к. 1000, ул. Г. С. Раковски № 96А.

Настоящата политика е приета на заседание на Съвета на директорите на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД на 24.01.2008 г. и актуализирана на заседание на Съвета на директорите на УД „Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД на 20.05.2008 г. и на 12.07.2012 г.

Съвет на директорите на

„Експат Асет Мениджмънт“ ЕАД:

1. Николай Василев Василев



2. Никола Симеонов Янков



3. Марина Пламенова Тодорова



Приложение 1

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. 3 ЗПФИ, а именно:

1. ценни книжа – в това число акции, облигации и други ценни книжа съгласно §1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ;

2. инструменти, различни от ценни книжа:

а) инструменти на паричния пазар;

б) дялове на предприятия за колективно инвестиране;

в) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи или други деривативни инструменти, индекси или финансови показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка или чрез парично плащане;

г) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора);

д) опции, фючърси, суапове и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар и/или на многостранна система за търговия;

е) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори и други деривативни договори върху стоки, извън посочените по буква "д", задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, които не са търговски ценни книжа и които съгласно чл. 38, параграф 1 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби;

ж) деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

з) договори за разлики;

и) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент, както и всякакви други деривативни договори във връзка с изменения на климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, проценти на инфлация и други официални икономически статистически показатели, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане 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, подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби, както и деривативните договори съгласно чл. 38, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията.

2. Категоризация на клиентите

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

Приложение 2

Списък с основни места на изпълнение², използвани от Експат Асет Мениджмънт ЕАД

- Българска фондова борса – София;
- Букурещтска фондова борса – Румъния (Bucharest Stock Exchange);
- Варшавска фондова борса – Полша (Warsaw Stock Exchange);
- Фондова борса РТС – Русия (Russian Trading System Stock Exchange);
- Лондонска фондова борса – Великобритания (London Stock Exchange);
- Нюйоркска фондова борса (New York Stock Exchange);
- Дойче бьорсе (Deutsche Börse Xetra).

² Списъкът не е изчерпателен

Приложение 3

Списък с основни инвестиционни посредници³, до които Експат Асет Мениджмънт ще подава нареждания:

- „Първа Финансова Брокерска Къща” ООД (“ПФБК”);
- „БенчМарк Финанс” АД;
- „София Интернешънъл Секюритиз” АД;
- „Уникредит Булбанк” АД;
- „Балканска Консултантска Компания – ИП” ЕАД;
- „Откритие Секюритиз” ООД;
- „Фима Секюритиз” ООД;
- „Евро – Финанс“ АД;
- „Ситигруп Глоубъл Маркетс” ООД;
- „Юробанк България” АД

³ Списъкът не е изчерпателен