

## ПОЛИТИКА

**на УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД за действие в най-добър интерес на клиента при управление на портфейл от пари и/или финансови инструменти по собствена преценка, без специални нареждания от клиента**

### **Въведение**

Настоящата политика (Политиката) се прилага от УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД („Управляващото дружество”) при управление на индивидуален портфейл от пари и/или финансови инструменти по собствена преценка, без специални нареждания от клиента („управление на портфейл”).

Целта на Политиката е да се осигури изпълнение на задължението на Управляващото дружество да действа съобразно най-добрия интерес на клиента при управление на портфейл, когато Управляващото дружество подава нареждания до инвестиционен посредник за изпълнение на взети от Управляващото дружество решения за търговия с финансови инструменти за сметка на клиент.

### **Фактори и относителна значимост**

За постигане на най-добър резултат Управляващото дружество взема под внимание следните фактори:

- Цена на финансовия инструмент;
- Размер на разходите;
- Вероятността за изпълнение;
- Други обстоятелства, свързани с изпълнение на задължението.

Като най-важен фактор с оглед действие съобразно най-добрия интерес на клиента се счита обикновено цената. Относителната значимост на изброените по-горе фактори, обаче, се определя от следните критерии:

1. характеристика на клиента, включително дали е определен като професионален или непрофесионален;
2. характеристика на нареждането;
3. характеристика на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. характеристика на местата за изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

В случай че няма изрични указания от страна на клиента, Управляващото дружество по своя преценка определя факторите, които следва да бъдат съобразени за постигане на целта на Политиката.

### **Класове финансови инструменти + репо сделки**

Политиката се прилага спрямо следните финансови инструменти:

1. Ценни книжа;
2. Инструменти на паричния пазар;
3. Дялове на предприятия за колективно инвестиране;

4. Лихвени фючърси – лихвен риск и базисен риск;
5. Договори за форуърдни курсове – валутен риск и риск на насрещната страна;
6. Форуърдни ангажименти за покупка или продажба на дългови инструменти – лихвен риск и риск на насрещната страна;
7. Опции върху лихвени проценти – лихвен риск и базисен риск;
8. Опции върху дългови инструменти – лихвен риск и базисен риск;
9. Опции върху акции – ценови риск и базисен риск;
10. Опции върху финансови фючърси – лихвен риск и базисен риск;
11. Опции върху валутни/лихвени суапове – базисен риск, риск на насрещната страна, валутен/лихвен риск;
12. Опции върху валутни курсове – базисен риск, валутен риск;
13. Варанти върху дългови инструменти – лихвен риск и риск на насрещната страна;
14. Варанти върху акции – ценови риск и риск на насрещната страна;
15. Валутни/лихвени суапове – валутен/лихвен риск и риск на насрещната страна;

**Места за изпълнение. Избор на лица, до които се подават нареждания при управление на портфейл.**

За постигане целта на Политиката следните места на изпълнение могат да бъдат използвани за изпълнение на подадено нареждане за търговия с финансови инструменти за сметка на клиент:

Регулирани пазари;

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

Многостранни системи за търговия;

Изпълнение извън регулиран пазар.

При управление на портфейл Управляващото дружество приема решение за търговия с финансови инструменти за сметка на клиента. Приетото инвестиционно решение се изпълнява инвестиционен посредник, който съобразно своята политика за изпълнение на клиентски нареждания определя мястото на изпълнение. В този процес Управляващото дружество действа съобразно най-добрия интерес на клиента като преценява съответствието на лицата, до които подава нареждания, с Политиката и осигурява нареждания за сметка на клиент да бъдат подавани до лица, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на задължението си да действат в най-добър интерес на клиента.

При избора на инвестиционен посредник, до който се подават нареждания, Управляващото дружество се ръководи от следните критерии:

Добри практики при изпълнение на клиентски нареждания, включително, но не само, цена, бързина на изпълнението, разходи;

Спазване на регулаторни нормативи и показатели;

Репутация;

Специфичен опит в търговията с определени финансови инструменти;

Осъществяване на надзор съобразно изискванията на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за пазарите на финансови инструменти или еквивалентен надзор;

Подходяща системна и технологична обезпеченост;

Лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти.

#### **Групиране на поръчки за сметка на клиенти**

Освен ако има изрично указание от клиент в противен смисъл, Управляващото дружество има право да групира (обединява) нареждане за сметка на клиент с нареждане/ия за сметка на друг/и клиент/и, в случай че прецени това като фактор за постигане на най-добър резултат с оглед разходите и при съобразяване на принципа за справедливо третиране на клиентите.

С тази Политика клиентите са уведомени, че при такова групиране на нареждания може да стигне до частично удовлетворяване на отделното нареждане за сметка на клиент.

При разпределяне на изпълнени групирани поръчки Управляващото дружество спазва принципа за справедливо третиране на клиенти.

#### **Специални инструкции от клиента**

Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на Управляващото дружество да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при подаване на нареждания за търговия с финансови инструменти за сметка на клиента в съответствие с Политиката, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

#### **Мониторинг и проверка на Политиката**

Управляващото дружество постоянно следи за ефективността на Политиката и, при необходимост, извършва необходимите промени в нея.

Управляващото дружество постоянно следи за качеството на изпълнението на задълженията на инвестиционните посредници, до които подава нареждания с оглед изпълнение на задължението да действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

В изпълнение на законовите изисквания Управляващото дружество извършва проверка на Политиката веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на Управляващото дружество да осигурява най-добри резултати на своите клиенти.

#### **Компетентен орган**

Политиката е приета на заседание на Съвета на директорите на Управляващото дружество, №ЕФМ-08-367-СД-04 проведено на 31.01.2008 г.

Изменения и допълнения на политиката се приемат от Съвета на директорите на Управляващото дружество и се утвърждават от Съвета на директорите на „ЕЛАНА Финансов Холдинг“ АД.

Актуалната Политика се заверява с подписите на Изпълнителния директор и Прокуриста и с печата на Дружеството.