

## 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. Политиката се прилага по отношение на и на непрофесионални, и на професионални клиенти.

Най-често инвестиционните решения не се изпълняват пряко от Управляващото дружество, освен при покупка на ценни книжа при първично публично предлагане, вкл. записване на дялове на други колективни инвестиционни схеми. Извън посочените случаи Управляващото дружество дава нареждания до инвестиционния посредник (инвестиционните посредници), с който клиентът има сключен договор. Инвестиционният посредник, посочен от клиента, следва да отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията. Когато клиентът не е посочил инвестиционен посредник, управляващото дружество подава нареждания до избрани от него инвестиционни посредници. Когато управлението на портфейл включва изпълнение на нареждания в чужбина, лицата, до които Управляващото дружество подава нареждания, следва да отговарят на изисквания сходни с тези за българските посредници.

### Класове финансови инструменти, за които се прилага политиката

Политиката за прилага по отношение на сделки с финансови инструменти по смисъла на чл. 4 от ЗПФИ:

1. прехвърлими ценни книжа;
2. инструменти на паричния пазар;
3. дялове на предприятия за колективно инвестиране;
4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, за които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка или паричен сетълмент;
5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори 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 всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да се извърши сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, многостранна система

за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ, за които трябва да се извърши сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;

7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграфи 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 в 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 други 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 г. 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).

Политиката се прилага и при репо сделки.

#### **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.

### **Места за изпълнение**

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:

- Регулиран пазар, многостранна система за търговия, организирана система за търговия, систематичен участник по смисъла на ЗПФИ или маркет мейкър или друго лице предоставящо ликвидност в рамките на Европейското икономическо пространство;
- Субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите на посочените по-горе субекти;
- Изпълнение извън регулиран пазар.

### **Избор на лица, до които се подават нареждания при управление на портфейл**

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, в случай че клиентът не е посочил такъв, 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.

### **Обединяване 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.

Управляващото дружество може да обединява поръчки, ако са спазени следните условия:

1. обединяването на поръчките няма да засегне интересите на който и да е от клиентите, чиито поръчки ще бъдат обединени;
2. Управляващото дружество е разяснило на клиента, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретно нареждане;
3. Управляващото дружество ефективно прилага политиката за обединение и разпределяне на поръчките.

При преценяване от страна на Управляващото дружество, дали две или повече поръчки да бъдат обединени и заявени по този начин за изпълнение, приоритет има и търсената цена. За да бъде възможно обединяване на поръчки е задължително те да бъдат на една и съща цена - например, една и съща лимитирана цена или съответно всички нареждания да са на „пазарна” цена. Възможността за изпълнение на обединена поръчка минимизира риска от евентуални неблагоприятни последици за който и да е от клиентите на Управляващото дружество.

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 подадени в един и същ момент, резултатът от изпълнението се разпределя пропорционално на обема на всяка от обединените поръчки (колективна инвестиционна схема или клиент при управление на портфейл).

Когато Управляващото дружество обединява поръчки на дадена клиент (колективна инвестиционна схема или клиент при управление на портфейл) със сделки за собствена сметка, то разделя сделките по начин, който не ощетява клиентите. Когато обединява поръчка на клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, Управляващото дружество разделя съответните сделки на клиентите приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

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 клиентите.

### **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.

### **Оценка на изпълнението и преглед на Политиката**

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

Дружеството постоянно следи и за качеството на изпълнението на задълженията на инвестиционните посредници, до които подава нареждания с оглед действието в най-добър интерес на клиента. При необходимост Дружеството отстранява констатираните недостатъци при изпълнението на Политиката като дава съответните указания на посредниците, предявява искания за заплащане на обезщетения и неустойки съгласно съществуващите договори, променя съществуващите договори с инвестиционни посредници и др.), а при системно пълно или неточно изпълнение на задълженията от страна на инвестиционните посредници, предприема действия по прекратяване на договора с тях и замяната им.

Отдел „Вътрешен контрол и нормативно съответствие“ в Управляващото дружество извършва преглед на Политиката веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна, която влияе на способността на дружеството да получава възможно най-добър резултат за управляваните от него КИС. Изменения и допълнения на Политиката се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Актуалната редакция на политиката е одобрена от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 29.01.2021 г