

# ПОЛИТИКА

## на УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД за действие в най-добър интерес на управляваните договорни фондове

### Въведение

Настоящата политика (Политиката) се прилага от УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД („Управляващото дружество”) при изпълнение на решения за сделки при управление на портфейлите на управляваните договорни фондове (ДФ или фондове).

Целта на Политиката е да се осигури изпълнение на задължението на Управляващото дружество да действа в най-добър интерес за управляваните договорни фондове при сключване на сделки от името и за сметка на съответния фонд и при възлагане на други лица (инвестиционни посредници) изпълнението на поръчките от името на ДФ при управление на техните портфейли.

Политиката включва и принципите при изпълнение на сделките с активи на ДФ, вкл. прилаганите от Дружеството критерии за обединяване на дадена поръчка за сделка с финансови инструменти за сметка на съответен фонд с друга поръчка за сделка с финансови инструменти на друг фонд, на друг клиент на Дружеството или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД.

Политиката включва и ограниченията относно получаването или плащането на такси и комисиони във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на ДФ.

### Общи положения

Управлението на портфейлите на фондовете се осъществява посредством вземане на решения относно инвестициите на ДФ във финансови инструменти, в съответствие с инвестиционната политика и цели, обуславящи рисков профил на ДФ, така както са описани в правилата и проспекта на ДФ.

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.

Когато прякото сключване на сделки 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.), както и в други случаи по преценка на съответния компетентен орган на Дружеството, изпълнението се постига чрез посредничеството на избран от Управляващото дружество инвестиционен посредник.

### Постигане на най-добър резултат

Управляващото дружество действа в най-добър интерес на управляваните ДФ при изпълнение на решения за сключване на сделки от името и за сметка на ДФ, и при възлагане на други лица (инвестиционни посредници) изпълнението на поръчките от името и за сметка на ДФ.

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

- Цената, на която ще бъде сключена сделката;
- Размер на разходите за изпълнение на поръчката;
- Срок на изпълнение;
- Вероятността от изпълнение и сетълмента по нея;
- Обем, естеството и вида на поръчката;
- Други обстоятелства, свързани с изпълнение на поръчката.

За определяне на съответното значение на горепосочените фактори се прилагат следните критерии:

- Инвестиционни цели и инвестиционна политика на ДФ;
- Специфичните рискове за ДФ, посочени в правилата;
- Характеристика на нареждането;
- Характеристика на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- Характеристика на местата за изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

Дружеството ще счита, че най-добра цена при изпълнение на поръчка “купува” е постигната, когато е налице най-ниската възможна цена и разходи по изпълнение на сделката, когато те не са включени в цената. При поръчка “продава” УД ще счита, че е постигната най-добра цена, когато е налице най-високата възможна цена след приспадане на разходите за съответния фонд.

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.

### **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 при управление на портфейла на ДФ:

- 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.

Когато е приложимо, конкретните места за изпълнение се посочват в правилата на ДФ.

### **Избор на инвестиционен посредник**

Управляващото дружество действа в най-добър интерес на управляваните от него ДФ, когато възлага на други лица (инвестиционни посредници) изпълнението на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от ДФ. При спазването на това изискване Управляващото дружество 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.

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

1. 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;
2. 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;
3. Добри практики при изпълнение на клиентски нареждания, включително, но не само, цена, бързина на изпълнението, размера на възнаграждението, таксите, комисионите и другите разходи, които ще бъдат заплащани на избрания ИП;
4. Спазване на регулаторни нормативи и показатели;
5. Добра репутация;
6. Специфичен опит в търговията с определени финансови инструменти;
7. Осъществяване на надзор съобразно изискванията на приложимото европейско законодателство или еквивалентен надзор;
8. Подходяща системна и технологична обезпеченост;
9. Лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти.

Списък с избраните инвестиционни посредници, на които Дружеството може да дава поръчки по отношение на сделки с всички класове финансови инструменти, в които е допустимо ДФ да инвестират съгласно своите правила и проспекти, се съдържа в Приложение № 1, неразделна част от тази Политика. Ако Управляващото дружество вземе решение някой от фондовете да инвестира в инструмент и/или на пазар, до които изброените инвестиционни посредници нямат достъп, Дружеството ще избере друг ИП при спазване на критериите и факторите, посочени по-горе, и ще актуализира списъка.

### **Обединяване на поръчки за сметка на фондове и други клиенти**

Управляващото дружество може да обединява поръчка на ДФ с поръчка на друг ДФ, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, 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 само ако са спазени следните условия:

1. Налице е малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на който и да е фонд или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;

2. 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 Дружеството (вкл. Фондовете и останалите клиенти на УД).

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.

Когато управляващото дружество обединява поръчки на фонд или други клиенти със сделки за собствена сметка, то разделя сделките по начин, който не ощетява фонда или другите клиенти. Когато управляващото дружество обединява поръчка на фонд или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, управляващото дружество разделя съответните сделки на фонда или на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

### **Сетълмент**

Финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответния фонд.

### **Висящи поръчки**

Управляващото дружество не може да злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) поръчки на фондове.

### **Такси и комисиони**

Във връзка с дейността си по управление и администриране на инвестициите на фондове, Управляващото дружество не може да плаща или получава такса или комисиона, съответно да предоставя или получава непарична облага, освен ако те са:

1. такса, комисиона или непарична облага, платена от или на ДФ, или на лице от името на ДФ, или получена от него;

2. такса, комисиона или непарична облага, платена от или на трето лице, или получена от него, или лице, действащо от името на трето лице, когато са изпълнени следните условия:

а) съществуването, естеството и размерът на таксата, комисионната или облагата или когато размерът не може да бъде установен, методът за изчисляване на сумата, са ясно оповестени на ДФ по изчерпателен, точен и разбираем начин преди предоставянето на съответната услуга;

б) плащането на такса или комисионна или предоставянето на непарични облаги трябва да има за цел да подобри качеството на съответната услуга и да не възпрепятства спазването на задължението на Управляващото дружество да действа в най-добрия интерес на ДФ;

3. специфични такси, които са позволени или необходими за предоставянето на съответната услуга, включително попечителски такси, такси за сетълмент и обмяна на валута, регулаторни такси, данъци или правни хонорари, и които по своя характер не могат да доведат до конфликти на интереси със задълженията на Управляващото дружество да действа честно, справедливо и професионално в най-добрия интерес на ДФ.

### **Предоставяне на информация**

Управляващото дружество предоставя на притежателите на дялове подходяща информация относно Политиката, както и относно всякакви съществени промени в нея, посредством публикуване на действащата Политика на интернет страницата на дружеството.

### **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 ДФ. 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 договорите 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 фондове. Изменения и допълнения на Политиката се извършват с решение на Съвета на директорите на Управляващото дружество.

Актуалната редакция на политиката за възнагражденията е одобрена от Съвета на директорите на Управляващото дружество на 12.07.2023 г.

Изпълнителен директор на  
„ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД:

.....

**Мартин Николов**

Изпълнителен директор на  
„ЕЛАНА Фонд Мениджмънт“ АД:

.....

**Ивайло Пенев**

Приложение №1

**Списък на инвестиционните посредници, до които УД „ЕЛАНА Фонд Мениджмънт” АД подава поръчки за сметка на управляваните договорни фондове**

1. **ИП „Елана Трейдинг” АД,**
2. **„УниКредит Булбанк” АД,**
3. **„Райфайзенбанк България” АД,**
4. **„Ситигруп Глобъл Маркетс Лимитед”,** Великобритания
5. **ING Bank,** Нидерландия
6. **Baader Bank,** Германия
7. **АБВ Инвестиции ЕООД.**
8. **PGM Global Inc.**
9. **AFS Execution Services B.V.**