

Информация за клиента относно политиката за добро изпълнение на клиентските нареждания

В настоящата информация думите “ние”, “нас”, Тренд Асет Мениджмънт означават УД “Тренд Асет Мениджмънт” АД, гр. София, а към клиентите използваме обръщението “Вие” (изм. – Решение на СД от 29.07.2015 г.).

Вие следва да имате предвид, че настоящата политика се прилага само относно доверителното управление на индивидуални портфейли на клиенти на Тренд Асет Мениджмънт по наша собствена преценка, без специални нареждания от страна на клиента. В случаите, когато даваме нареждания до инвестиционни посредници, както е описано по-долу, ние единствено следим за спазването от тяхна страна на настоящата политика (изм. – Решение на СД от 29.07.2015 г.).

При изпълнението на нареждания за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти за сметка на клиенти при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква “а” и ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), записването и сделките могат да се извършват от нас. В останалите случаи Тренд Асет Мениджмънт дава нарежданията си само до инвестиционния посредник (посредници), с който клиентът има сключен договор или който е посочен от клиента, при условие, че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията. Когато клиентът не е сключил договор или не е посочил инвестиционен посредник и по отношение на нареждания с предмет акции, облигации или други финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, ние даваме нарежданията си до инвестиционните посредници, посочени в Приложение 3 или до друг инвестиционен посредник, лицензиран от КФН, член на “Българска фондова борса - София” АД и на “Централен депозитар” АД. В случай, че започне да предлага услуги, включващи изпълнение на нареждания в чужбина, Тренд Асет Мениджмънт ще определи лицата, до които да подава нарежданията си по критерии, сходни с изброените по-горе критерии, приложими относно български инвестиционни посредници, и при спазване на изискването тези лица да разполагат 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 (изм. – Решение на СД от 29.07.2015 г.).

1. Условия по изпълнение на нареждания

Този документ е предназначен да Ви предостави информация 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 (по-долу само ЗПФИ). В съответствие с изискванията на тези актове, всяко Ваше нареждане/поръчка ще съдържа указание дали приемате тази политика. Ние не можем да изпълняваме нареждания за Ваша сметка, ако не сте дали своето предварително съгласие със следваната от нас политика. Ние сме длъжни да изпълняваме Вашите нареждания съобразно тази политика, като при поискване от Ваша страна сме длъжни да докажем това, както и своевременно да Ви уведомяваме за промени в тази политика.

2. Приложение

Задълженията за добро изпълнение се изпълняват по отношение на някои инструменти, описани в Приложение 1, които Вие купувате или продавате чрез нас, респективно чрез оторизираните инвестиционни посредници. Вие следва да прочетете внимателно т. 4 от Приложение 1 относно това как се третира поръчката Ви от инвестиционните посредници, в случай на специални инструкции от Ваша страна. Ние ще се стараем да постигнем най-добър резултат, когато изпълняваме поръчката Ви,

и ще следим за постигането на най-добър резултат от инвестиционните посредници, когато приемаме и предаваме поръчката ви на последните за изпълнение.

3. Задължение за постигане на най-добър резултат

а) Постигане на най-добър резултат

При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент ние ще предприемаме всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат, респективно, когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане за ваша сметка, ще следим за качеството на изпълнение от негова страна, като вземаме предвид факторите, посочени в т. 3, б. “б”. Вашите поръчки се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в т. 3, б. “б” и “в”. Ние можем да изпълняваме поръчки за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква “а” и ал. 2 ЗДКИСДПКИ. Оторизираните инвестиционни посредници ще изпълняват всички други поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в Приложение 1. Ние ще полагаме усилия за постигане на най-добрия резултат и ще следим за постигането на такъв резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако:

- сте приемлива насрещна страна;
- сте дали специални инструкции за това как да бъде изпълнена поръчката Ви.

Следва да имате предвид, че всички специални инструкции от Ваша страна могат да попречат на инвестиционните посредници, които изпълняват нарежданията, да предприемат необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнението им в съответствие с настоящата политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

Приема се, че задълженията към Вас са изпълнени, ако инвестиционният посредник е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки Вашите специални инструкции.

б) Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

С цел постигане на най-добър резултат, ние ще вземаме предвид и ще следим дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото е относимо 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 Вие ще поемете 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 ние вземаме предвид и следим инвестиционните посредници да вземат предвид, доколкото е 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 изпълняваме поръчка, респективно когато инвестиционен посредник я изпълнява, ние правим това и следим 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 повреда в системата е възможно ние и/или инвестиционните посредници да нямаме достъп до което и да е място за изпълнение.

в) Критерии за изпълнението

Както е посочено в т. 3, б. "б", ние вземаме предвид и следим инвестиционните посредници да вземат предвид определени критерии, за да определим относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- Вашите характеристики като клиент, включително дали сте професионален клиент или сте непрофесионален клиент във финансовия сектор;
- 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, б. "б" и "г");
- Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

г) 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 ние най-вече разчитаме и на които обичайно изпълняваме поръчки, са:

За акции, облигации и други инструменти с фиксиран доход, както и деривативи:

- които се търгуват на регулиран пазар:
 - o на регулиран пазар
 - o на МСТ или
 - o с брокер, действащ като систематичен участник
- които не се търгуват на регулиран пазар:
 - o 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 на клиенти 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.

4. Задължения при приемане и предаване на нареждания

Задълженията се прилагат по отношение на приемане и предаване на нареждания с предмет инструменти, които са приети за търговия или се търгуват извън ЕИП, и по отношение на поръчките, които предаваме за изпълнение на инвестиционните посредници.

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

Ние се задължаваме да действаме в най-добър интерес на клиента, когато даваме или предаваме поръчка за изпълнение от инвестиционните посредници. За тази цел ще положим всички разумни усилия да постигнем най-добрия възможен резултат, като вземем предвид и факторите и критериите, посочени в т. 3, б. “б” и “в” по-горе.

Ние ще постигнем най-добрия възможен резултат като подаваме/предаваме поръчки за изпълнение на други дружества, които могат да отговорят на изискванията на ЗПФИ за най-добро изпълнение:

- ние ще избираме дружество/а, което е най-вероятно да постигне най-добрия възможен резултат за нашите клиенти. Ние ще разчитаме в по-голяма степен на дружества, които също са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Наредба № 38 за постигане на най-добрия възможен резултат, като ще се уверяваме дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с нашата.
- Когато дружеството не е задължено да спазва изискванията на ЗПФИ и Наредба № 38, ще включваме в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.
- Ще оценяваме качеството на изпълнението и ще отстраняваме недостатъците.

5. Оценка на изпълнението

Ние ще преразглеждаме постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си, ще следим за ефективността на тази политика и в случаите, когато е възможно, ще отстраняваме установените от нас нередности. УД “Тренд Асет Мениджмънт” АД извършва веднъж годишно проверка на тази политика, включително и относно това дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени (изм. – Решение на СД от 29.07.2015 г.).

Настоящата политика за изпълнение на нареждания може да бъде изменяна и/или допълвана. Действащата редакция може да намерите на нашата Интернет страница: www.trend-am-com или в офиса ни в гр. София 1000, р-н Средец, ул.Аксаков, №28, ет.2 надпартерен, ап.5

Настоящата политика е приета с решение от 24.01.2008 г., изменена с решение от 21.03.2012 г., изменена с решение от 29.07.2015 г. на Съвета на директорите на УД “Тренд Асет Мениджмънт” АД.

За УД “Тренд Асет Мениджмънт” АД:

/Траян Кършутски, Председател на СД и Изпълнителен директор/

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 Вас, ако сте определен като непрофесионален или професионален клиент, но не и ако сте определен като приемлива насрещна страна. Вашата категоризация като вид клиент би следвало да Ви е съобщена 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.

4. Специални инструкции

Когато ние получаваме специални инструкции от Вас, сме длъжни да ги предадем на инвестиционния посредник, който ще изпълни нареждането, като следим за спазването им от негова страна. Вие следва да имате предвид, че в този случай инвестиционният посредник не е длъжен да прилага правилата за най-добро изпълнение, доколкото даден аспект от поръчката се определя от Вашите инструкции.

Например, Вие може да дадете инструкции, че желаете да бъде изпълнена за Ваша сметка сделка с ценни книжа от емисия АБВ на определено от Вас място на изпълнение или пазар, или на определена от Вас цена (независимо дали подавате лимитирана поръчка или не). В резултат на това ние и инвестиционният посредник няма да носим отговорност по отношение на избора на мястото на изпълнение или цената, но ще имаме право на преценка по отношение на други аспекти на изпълнението, например момента на изпълнение.

Вие можете да дадете специални инструкции по отношение на:

- определено място на изпълнение;
- определен брокер, който да изпълни поръчката;
- времеви ограничения;
- определена цена.

Трябва да сте наясно, че даването на каквито и да било специални инструкции от Ваша страна, може поради естеството си да попречи на нас и на инвестиционния посредник да предприемем предвидените мерки за постигане на най-добър резултат за клиента.

Приложение 2

Списък с основни места на изпълнение², използвани от Тренд Асет Мениджмънт АД

- “Българска фондова борса - София” АД
- (SIX Swiss Ex) - фондова борса – Швейцария
- (NYSE) – Нюйоркска фондова борса
- (Deutsche Börse) – стокова борса – Германия
- (NYSE Euronext Paris) – евронеkst Париж, Нюйоркска фондова борса

² Списъкът не е изчерпателен

Приложение 3

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

- “Корпоративна търговска банка” АД
- “Капман” АД
- “Юробанк И Еф Джи България” АД
- “Адамант Кепитъл Партньърс” АД

³ Списъкът не е изчерпателен