

**ПОЛИТИКА ЗА ДЕЙСТВИЕ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА
УД „КОНКОРД АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД**

I. ЦЕЛ И ОСНОВАНИЕ НА ПОЛИТИКАТА

Чл. 1. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД (наричано по-долу накратко УД и/или ЛУАИФ) приема настоящата политика и процедури за полаганата дължима грижа, гарантиращи, че инвестиционните решения, взети от името на колективните инвестиционни схеми (КИС) или други предприятия за колективно инвестиране (ДПКИ), които управлява, са в съответствие с целите, инвестиционната стратегия и ограниченията на риска на тези колективни инвестиционни схеми или ДПКИ. УД действа в най-добър интерес на управляваната от него колективна инвестиционна схема, ДПКИ или други свои клиенти, с които УД е сключило договор за управление на индивидуален портфейл, когато изпълнява решения за сделки от името на съответната схема, ДПКИ или други клиенти при управление на портфейла им.

1.1. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за колективната инвестиционна схема, ДПКИ или клиента, като се вземат предвид следните фактори: цената, размер на разходите, срокът на изпълнение, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и видът на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко или непряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. За определяне на съответното значение на тези фактори се прилагат следните критерии:

- а) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за колективната инвестиционна схема или ДПКИ, както са посочени в проспекта, в правилата на фонда или в устава на инвестиционното дружество;
- б) характеристиките на поръчката;
- в) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката;
- г) характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде отнесена поръчката.

1.2. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) УД трябва да получи предварителното съгласие на инвестиционното дружество (ако управлява такава) относно прилаганата спрямо него политика за изпълнение на поръчки.

1.3. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД:

- а) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) предоставя на притежателите на дялове/ акции и клиентите подходяща информация относно настоящата политика, както и относно всякакви съществени промени на тази политика;
- б) редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и политика във връзка с изпълнението на поръчки, за да установи и ако е необходимо, да отстрани всякакви недостатъци;
- в) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) преглежда политиките за изпълнение на поръчките ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на управляващото дружество да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните колективни инвестиционни схеми, ДПКИ и за клиентите;

г) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) е в състояние да докаже, че изпълнява поръчките от името на колективните инвестиционни схеми и ДПКИ, които управлява, и от името на клиентите, в съответствие с политиката си за изпълнение на поръчки.

1.4. (Нова с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД 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 съответната КИС, ДПКИ или клиент. УД ще се стреми да постигне 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, тъй като при всеки конкретен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

1.5. (Нова с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД е длъжно да изпълнява специалните инструкции на клиента (когато се отнасят до определен инвестиционен посредник, чрез който ще бъде извършено изпълнението, съответно засягат други параметри във връзка с изпълнението), като следи за спазването им от страна на инвестиционния посредник. В този случай инвестиционният посредник не е длъжен да прилага правилата за най-добро изпълнение, доколкото даден аспект от поръчката се определя от дадените от клиента специални инструкции. Такива инструкции могат да касаят: определено място на изпълнение, определен брокер, който да изпълни поръчката, времеви ограничения, определена цена. Доколкото инвестиционните решения се вземат и изпълняват от УД, посочените инструкции/ограничения не могат да бъдат във връзка с конкретни сделки – да бъде сключена конкретна сделка при конкретни условия. Даването на каквито и да било специални инструкции от клиента може, поради естеството си, да попречи на инвестиционния посредник да предприеме предвидените мерки за постигане на най-добър резултат за клиента.

Чл. 2. При управление на индивидуален портфейл по собствена преценка, без специални нареждания на клиента, УД спазва задължението да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, когато подава нареждания до инвестиционен посредник за изпълнение на взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на своя клиент.

Чл. 3. Целта на тази Политика е да определи класовете финансови инструменти и лицата, до които УД подава нареждания, така че да се гарантира изпълнението на задължението за действие в най-добър интерес на клиента.

Чл. 4. (Изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) (1) УД предоставя на своите клиенти и на потенциалните си клиенти информация за прилаганата от него Политика за действие в най-добър интерес на клиента преди сключването на Договор за управление на индивидуален инвестиционен портфейл по собствена преценка, без специални нареждания на клиента.

(2) (Нова с решение на СД от 26.08.2022 г.) Изискванията за най-добро изпълнение се прилагат по отношение на клиенти, които са определени като непрофесионални или професионални клиенти. Съответната категоризация се съобщава предварително на клиента.

Чл. 5. (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Настоящата Политика е на разположение на всички настоящи и потенциални клиенти на УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД в централния офис на дружеството, както и на корпоративната интернет страница – www.concord-am.bg.

Чл. 6. Разпоредбите на настоящата Политика не се прилагат в случаите, когато УД управлява индивидуален портфейл и същевременно изпълнява решенията за сключване на сделки при управлението на съответния портфейл.

Чл. 7. УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД си запазва правото, при нужда да променя настоящата Политика с цел да осигурява най-добри резултати за своите клиенти.

II. ОСНОВНИ ПРИНЦИПИ

Чл. 8. При предоставяне на услугата управление на портфейл, УД третира равностойно и справедливо лицата, чийто портфейл управлява, както и полага грижата на добър търговец за защита на техните интереси.

Чл. 9. УД спазва всички изисквания, приложими към дейността му, като действа честно и професионално с цел защита на инвеститорите и осигуряване стабилността на пазара на финансови инструменти.

Чл. 10. (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Инвестиционната политика спрямо КИС, ДПКИ и клиентските портфейли, които УД управлява, може да бъде:

- консервативна;
- умерено-рискова;
- рискова.

III. ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ, ОБЕКТ НА НАСТОЯЩАТА ПОЛИТИКА

Чл. 11. (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Описание на финансовите инструменти и рисковете, свързани с тях:

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 валута (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Делегиран регламент (ЕС) 2017/565) (ОВ, L 87/1 от 31 март 2017 г.), 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 изпълни 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 изпълни сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т.б., 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 другите 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) (Директива 2003/87/ЕО).

Чл. 12. Описание на инвестиционните продукти, в които УД може да инвестира средствата на клиента при управление на портфейл и рисковете, свързани с тях:

(1) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Финансови инструменти, търгувани на „Българска фондова борса” АД

Финансовите инструменти, търгувани на „БФБ” АД са както следва: акции, облигации, дялове на национални договорни фондове (НДФ), както и компенсаторни инструменти.

Сделките с финансови инструменти, търгувани на БФБ представляват покупка/продажба на борсово търгувани компании през работното време на борсата. Страните по сделката придобиват всички права и задължения по финансовите инструменти. Прехвърлянето на финансовите инструменти се извършва от депозитарна институция – Централен депозитар в срок от два дни след датата на сключване на сделката.

Рискове, свързани с финансовите инструменти, търгувани на „БФБ” АД:

- Ниска ликвидност;
- Евентуална криза на пазара;
- Пазарна конюнктура в отрасъла, където работи компанията;
- Решения на мениджмънта, които могат да доведат до влошаване на показателите на дадена компания;
- Други рискове (системи рискове, свързани с дейността на „БФБ” АД и „Централен депозитар” АД, политическата обстановка и други);
- Цената на книжата зависи от търсенето и предлагането на пазара;
- Ценовите ограничения за отделните емисии зависят от това на кой пазарен сегмент се намират и се определят в правилата на „БФБ” АД.

● За акциите и облигациите няма допълнителни финансови и други задължения, които могат да възникнат за купувача, както и допълнителни финансови разходи за придобиването им, освен тези споменати в тарифата, както и вноските във Фонда за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти.

(2) Финансови инструменти, търгувани на международни финансови пазари

2.1 Финансови инструменти

Облигации

Облигациите са дългови ценни книжа. Те са вид кредитно взаимоотношение - форма на заем. Те изразяват задължението на техния емитент към техния притежател да бъде изплатена номиналната им стойност плюс определена лихва на точно определена бъдеща дата или за точно определен период. Емитенти на облигации могат да бъдат правителства, общини, фирми. Облигациите са считани за по-ниско рискови активи в сравнение с акциите поради няколко основни различия между тях:

● В повечето случаи облигациите са обезпечени с активи /имущество, ценни книжа, инвестиционни проекти/, които се осребряват в случай на невъзможност да се обслужва заема;

● За разлика от акциите, облигациите /когато емитентът е фирма/ не са форма на съучастие в дружеството и следователно техните притежатели нямат право на представителство на Общото събрание на акционерите, нито участие в управлението. Не се ползват и с определени социални или икономически облаги /ако има такива/, право на които имат акционерите. Нямат право и на дивидент. За сметка на това, в случай на обявяване на дружеството в ликвидация, притежателите на облигации се нареждат сред първата група кредитори, които се удовлетворяват с предимство. За сравнение, акционерите са от последните, които имат право на обезщетение за направените инвестиции;

● Облигациите имат падеж /срок на съществуване/ и фиксирани плащания в рамките на този срок. Акциите нямат срок, а дивидентите не са гарантирани;

● Борсовата цена на акциите теоретично може да варира в много по-широки граници, отколкото цените на облигациите.

Емитенти /кредитополучатели/ както споменахме могат да бъдат държави, общини и фирми. Поради различията във финансовата стабилност на отделните емитенти, рискът от невръщане на заема е различен. Поради презумпцията, че фалитите на държави са по-скоро изключения, техните дългове се считат за най-ниско рискови. Следващите в този ред са дълговете на общините. Макар и негарантирани от съответната държава, такива облигации се приемат за по-сигурни от корпоративните /издавани от фирми/. Последните са носители на най-висока степен на риск, което естествено е отразено и в по-високата доходност, която инвеститорите изискват от тях.

Освен присъщия за всеки емитент риск от неизпълнение на задълженията по заема, съществуват най-различни методи за оценка на финансовата стабилност, на основата на които се определя и т.нар. кредитен рейтинг на емитента. Тези оценки се извършват от специализирани одиторски фирми. За да бъде взет под внимание кредитният рейтинг, трябва да е определен от световно признати одитори. Такива са например „Делойт&Туш” /”Deloitte&Touche”/, „Прайсуотърхаус Купърс” /”Pricewaterhouse Coopers”/. Пазарният риск от промяна на цената е най-сериозното препятствие пред инвеститорите в облигации.

Акции

Акциите са ценни книжа, изразяващи правото на собственост на техния притежател върху съответна част от активите на една фирма /акционерно дружество/.

Акциите днес се търгуват както на организирани пазари - фондови борси, така и на извънборсов пазар. Достъпът до тези пазари се осъществява чрез банки или инвестиционни посредници.

Инвестициите в акции могат да бъдат както много печеливши, така и много губещи. Те са едни от най-рисковите ценни книжа от т.нар. традиционни инструменти. Всяко решение за покупка или продажба на акции трябва да е предшествано от преценка на потенциалните печалби и загуби.

Акции на компании и ETF

Сделките с акции на компании и ETF представляват покупка/продажба на борсово търгувани акции на компании и ETF през работното време на борсите, на които се търгуват тези акции.

Възможността за реинвестиране зависи от пазарната капитализация на компанията или спецификите на фонда, чиито акции се търгуват, тяхната ликвидност и волатилността на цената им.

Страните по сделката с акции придобиват всички права и задължения, свързани с търгуваните акции.

CFD

Сделките със CFD представляват покупка/продажба на CFD, базирани върху акции, ETF или индекси в съответната валута, през работното време на пазара, на който се търгуват тези акции, ETF и индекси.

Страните по сделката със CFD не придобиват в наличност закупените акции, ETF или индекси върху акции, както и не са задължени да закупят или продадат, получат или доставят в наличност съответните акции, ETF или индекси върху акции, търгувани посредством CFD.

Съгласно пазарните принципи за търговия със CFD, при зета къса позиция в CFD, при изискване обратно на взетите назаем контракти от клирингова къща, позицията в CFD може да бъде затворена.

Спот валутна търговия

Спот сделка за покупко-продажба на чуждестранна валута е сделка, с предмет курсовите разлики при покупко-продажба на една валута (базова валута) спрямо друга (допълнителна валута) на спот вальор, като съотношението между тях се определя от котирания от лицето, до което УД подава нареждания, валутен курс.

Откритите позиции на клиента към края на всеки работен ден се прехвърлят с вальор работния ден след датата на спот вальора на позицията. Като част от прехвърлянето, позициите подлежат на начисляване на суап (положителен или отрицателен) на база Tom/Next лихвените нива LIBOR/LIBID във всяка от валутите във валутната двойка с добавена надбавка в размер на +/- 0.25%.

Заедно с начисляването на суап, в края на всеки работен ден по сметката на клиента се начислява лихва, която се изчислява върху нереализираната печалба или загуба от откритите валутни спот позиции. Лихвата върху нереализирана печалба/загуба от позицията е в размер на LIBID/LIBOR -/+ 0.75%.

Валутни форуърди

Валутен форуърд е сделка с предмет курсови разлики при покупко-продажба на една валута (базова валута) спрямо друга (допълнителна валута), с вальор над два работни дни. Курсът на валутния форуърд почти винаги е по-висок или по-нисък от съответния текущ спот курс на валутната двойка. Тази разлика в цените отразява разликата в двете лихвени нива на съответните валути за съответния период.

Ако позицията на клиента във форуърдния контракт не е закрыта, когато вальора на

позицията се изравни със спот валъора, позицията автоматично преминава в спот позиция в съответната валутна двойка и за нея се прилага уредбата за спот сделки с валута. Някои от основните рискове, свързани с тези финансови инструменти са:

- изменение на основния лихвен процент в България и съответно в Еврозоната;
- изменение на основния лихвен процент в страната емитент на контрагентната валута.

Валутни опции

Валутните опции осигуряват възможност за покупка/продажба на точно определено количество от дадена валута (базова валута) срещу продажба/покупка на друга валута (допълнителна валута) по предварително фиксиран курс и на определена бъдеща дата.

При покупка на кол опция клиентът има правото, но не и задължението на падежа да закупи базовата валута на фиксираната в опцията цена. При продажба на кол опция клиентът е задължен на падежа да продаде съответната валута на фиксираната в опцията цена.

При покупка на пут клиентът има правото, но не и задължението, на падежа да продаде базовата валута на фиксираната в опцията цена. При продажба на пут опция съществува задължението на падежа да закупи съответната валута на фиксираната в опцията цена.

Спот търговия със злато и сребро

Спот сделка за покупко-продажба на злато и сребро е сделка с предмет курсови разлики при покупко-продажба на злато и сребро, деноминирани в щатски долари, евро, австралийски долари, хонгконгски долари или японски йени по безкасов начин, на спот валъор, като стойността на сделката се определя от котирания от инвестиционния посредник, до който УД подава нареждане, курс. Спот сделките със злато/сребро се извършват безкасово, без реална доставка на закупените или продадени количества злато и сребро.

Откритите за клиента позиции към края на всеки работен ден се прехвърлят с валъор работния ден след датата на спот валъора на позицията. Като част от прехвърлянето, позициите подлежат на начисляване на суап (положителен или отрицателен) на база Tom/Next лихвените нива LIBOR/LIBID за щатски долари, евро или японски йени и злато/сребро с добавена надбавка в размер на +/- 0.25%.

Опции върху метали

При търговията с опции върху злато се използва уредбата на търговия с валутни опции.

Фючърси

Сделките с фючърси са сделки за покупка/продажба на стандартизирани ценни книжа, които се търгуват на регулирани пазари за финансови инструменти и изразява правото и задължението за закупуване или продажба на определен брой финансови инструменти по предварително фиксирана цена на определена дата.

Фючърсните контракти са стандартизирани борсови инструменти и условията за тяхната търговия се определят от съответната борса.

Основни рискове, свързани с лихвените фючърси могат да бъдат:

- риск, свързан с базата (basis);
- волатилност на безрисковата доходност;
- конверсионен фактор.

2.2 Валутни пазари и Деривативни инструменти

Ефект на „ливъридж” или „усилване”

Транзакциите с валутни двойки и деривативни инструменти носят висока степен на риск. Количеството на първоначалния маржин депозит може да бъде малко в сравнение с обема на сделката с валутни двойки или деривативни инструменти, вследствие на ефекта на „ливъридж” или „усилване”. Сравнително малки пазарни движения ще имат пропорционално по-голям ефект върху средствата, депозирани от клиента или върху тези средства, които ще трябва да внесе; това може да бъде както във вреда на клиента, така и в негова полза. Клиентът може да претърпи пълна загуба на депозираните средства и всички допълнително депозирани средства за поддържане на откритите позиции по сметката си.

Стратегии за намаляване на риска

Стратегии, които използват комбинации от позиции като „спред” или „страдъл” позиции, могат да бъдат също толкова рискови като заемането на обикновени „дълги” или „къси” позиции.

Варираща степен на риск

Транзакциите с опции носят висока степен на риск. Купувачът на опции може да закрие, да изпълни или да остави опция да падежира. Изпълнението на опция води или до паричен сетълмент, или до придобиването и доставянето на подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърсен контракт, купувачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за маржин. В случай че купената опция е извън пари на датата на падеж, клиентът ще претърпи загуба в размер на инвестираната в нея сума, която се състои от платената премия и транзакционните разходи. В случай че за сметка на клиента се купи опция много „извън пари”, обикновено вероятността те да станат печеливши е много малка.

Продажбата („издаването” или „гарантирането”) на опция обикновено води до значително по-висок риск от покупката на опции. Въпреки, че продавачът получава фиксирана премия, той може да претърпи загуба, която значително надвишава тази сума. В допълнение на това продавачът ще бъде задължен да поддържа маржин изискване по позицията, в случай, че пазарното движение е неблагоприятно. Продавачът също така ще бъде изложен на риск купувачът на опцията да я изпълни и продавачът да бъде задължен или да извърши паричен сетълмент или да придобие или достави подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърс, продавачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за маржин. В случай че опцията е „покрита” от продавача, който притежава позиция в подлежащия инструмент като фючърс или опция, рискът може да бъде намален. В случай, че опцията не е „покрита”, рискът от загуба може да е неограничен.

Определени борси в някои юрисдикции позволяват отложено плащане на опционната премия, излагайки купувача на задължение за маржин плащания, които не надвишават количеството на премията. Купувачът все пак е изложен на риск от загуба на премията и транзакционните разходи. В случаите, когато опцията е изпълнена или изтече, купувачът е задължен в размер на неплатени премии, дължими към този момент.

Основните рискове, свързани с различните видове опции са:

1. опции върху лихвени проценти:

- волатилност на лихвения процент;
- волатилност на безрисковата доходност;
- период до падежа на опцията;

2. опции върху дългови инструменти:

- волатилност на лихвения процент;
 - волатилност на цената на базовия актив;
 - период до падежа на опцията;
 - волатилност на безрисковата доходност;
3. опции върху акции:
- волатилност на цената на базовия актив;
 - период до падежа на опцията;
 - волатилност на безрисковата доходност;
 - дивидентна политика;
4. опции върху финансови фючърси:
- волатилност на стойността на базовия актив;
 - период до падежа на опцията;
 - волатилност на безрисковата доходност;
5. опции върху суапове:
- волатилност на стойността на базовия актив;
 - период до падежа на опцията;
 - волатилност на безрисковата доходност;
6. опции върху валутни курсове:
- волатилност на текущия валутен курс на единица чуждестранна валута;
 - период до падежа на опцията;
 - волатилност на безрисковата доходност;
 - волатилност на чуждестранния основен лихвен процент;

Условия за търговия

При определени условия спецификациите на притежаваните контракти (включително цената на изпълнение на опция) могат да бъдат променяни от борсата или клиринговата къща, за отразяване на промените в стойността на подлежащия актив.

Спиране или ограничаване на търговия и ценови взаимоотношения

Пазарните условия (напр. ликвидност) и/или функционирането на условията на определени пазари (напр. спиране на търговия в контракт или даден месец на падеж, поради лимит в ценовото движение или временно прекратяване на търговията в непредвидени ситуации – „circuit breakers”) може да повиши риска от загуба, като прави трудно или невъзможно извършването на транзакции или закриване/офсет на позиции.

Нормалните ценови взаимоотношения между подлежащия актив и дериват невинаги съществуват. Отсъствието на референтна цена за подлежащия актив може да направи трудно определянето на „справедлива” цена.

Транзакции в други юрисдикции

Транзакциите на пазари в други юрисдикции могат да подлежат на регулация, която може да предлага различна или ограничена защита за инвеститора. Местните регулаторни власти няма да имат възможност да наложат правилата на регулаторните власти или пазари в други юрисдикции, където са сключени транзакциите.

Валутен риск

Печалбата или загубата от трансакции с инструменти, деноминирани в други валути от валутата по сметката на клиента ще бъдат повлияни от промяната във валутния курс, когато е необходимо превакутиране от валутата на инструмента във валутата по сметката на клиента.

Платформа за търговия

Повечето електронни платформи за търговия се поддържат от компютърно базирани системи за предаване на поръчки, изпълнение, засрещане, регистрация или клиринг на сделки. Както при всички системи и платформи, възможно е да се наблюдават временни прекъсвания и технически неизправности. Възможността за възстановяване на определени загуби, възникнали за сметка на клиента, може да е ограничена в зависимост от отговорността, поета от компанията осигуряващата системата, пазара, клиринговата къща и/или фирмите членки.

Електронна търговия

Търговията посредством електронна система може да се различава не само от търговията на пода на борса, но и от търговия посредством други електронни системи за търговия. Резултатът от системна неизправност може да бъде неизпълнение на подаденото нареждане.

Инвеститорът може да поеме финансови и други допълнителни задължения, като резултат от сделки с финансови инструменти, включително непредвидени задължения, допълнителни към разходите за придобиване на инструментите.

В случаите, когато рисковете свързани с финансов инструмент, състоящ се от два или повече различни финансови инструмента или услуги, е вероятно да бъдат по-високи от рисковете, свързани с който и да е от компонентите му, УД ще предостави на клиента адекватно описание на компонентите на финансовия инструмент и на начина, по който тяхното взаимодействие повишава рисковете.

В случаите, когато финансовите инструменти включват гаранция от трето лице, УД ще предостави на непрофесионалния клиент и потенциалния непрофесионален клиент достатъчно данни за гаранта и гаранцията, позволяващи му да направи обективна оценка на гаранцията.

IV. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) ПОЛИТИКА ЗА ВЪЗЛАГАНЕ

Чл. 13. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД действа в най-добрия интерес на управляваните от него колективни инвестиционни схеми или ДПКИ, и на клиентите, когато възлага на други лица изпълнението на поръчките от името КИС и ДПКИ, и за сметка на клиенти на УД, при управлението на техните портфейли. Дружеството предприема всички разумни действия, за да получи възможно най-добрия резултат за съответната колективна инвестиционна схема, ДПКИ или клиент, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и естеството на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката. За определяне на съответното значение на тези фактори се прилагат критериите по чл. 2. 1.

Чл. 14. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) УД приема и изпълнява настоящата политика за възлагане. В политиката се посочват субектите, на които може да бъде възложена поръчката по отношение на всеки клас финансови инструменти.

14.1. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД сключва договор за изпълнение на поръчка, само ако с този договор не нарушава задълженията си по настоящата

политика. Дружеството предоставя на притежателите на дялове/ акции и клиентите подходяща информация относно установената политика, както и относно всякакви съществени промени в нея.

14.2. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., доп. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) УД редовно следи за ефективността на приетата политика и по-специално за качеството на изпълнението от страна на определените в тази политика субекти и ако е необходимо, отстранява констатирани недостатъци. УД преглежда политиката ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на дружеството да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните от него колективни инвестиционни схеми, ДПКИ или портфейли на клиенти.

14.3. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.) В настоящата Политика се посочват и изискванията, на които следва да отговарят инвестиционните посредници, до които УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД подава нареждания за изпълнение на взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свой клиент. За всеки конкретен случай, инвестиционният посредник, на когото е възложено да изпълнява нарежданията, подадени от УД, се определя в Договора за доверително управление, сключван между УД и неговия клиент. УД възлага изпълнението на подадените нареждания въз основа на писмен договор между него и съответния инвестиционен посредник, в който изчерпателно се посочват правата и задълженията на страните.

Чл. 15. Инвестиционният посредник трябва да разполага с необходимите механизми за изпълнение, които да осигурят, че УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД изпълнява задълженията си за действие в най-добър интерес на клиента.

Чл. 16. (Изм. с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Сключването на договора по чл. 14 не трябва да води до нарушаване на изискванията на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ, актовете по прилагането им, както и приложимото европейско законодателство, нито да създава пречки за ефективното упражняване на надзорните функции на Комисията за финансов надзор или Заместник – председателя.

Чл. 17. (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) УД „Конкорд Асет Мениджмънт” АД няма да сключи договор по чл. 14, ако с това може да се създаде възможност за конфликт между интересите на УД/ЛУАИФ и ИП или ИП и клиентите на УД.

Чл. 18. (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Договорът по чл. 14 следва да съдържа разпоредби, даващи възможност на УД да осъществява ефективен надзор върху дейността на инвестиционния посредник във връзка с изпълнението на сключения договор, включително да получава периодично и/или при поискване информация от него.

Чл. 19. УД по всяко време трябва да има възможност съгласно договора по чл. 14 да дава задължителни указания на насрещната страна по договора и едностранно да го прекратява без предизвестие, когато това е в интерес на инвеститорите.

Чл. 20. Инвестиционният посредник, на когото се възлага изпълнението на подадените от УД нареждания при управление на портфейл, следва да отговаря на следните условия:

- 1) да действа с дължимата грижа при изпълнение на подадените от УД нареждания;
- 2) да разполага с необходимите възможности, ресурси и изискуеми по закон разрешения за надеждно и професионално изпълнение на възложените му функции;
- 3) да извършва възложените му услуги ефективно;
- 4) да осъществява надлежен контрол върху изпълнението на възложените му функции и адекватно управлява риска, свързан с това възлагане;

5) да уведомява УД за всяка промяна, която може да окаже съществено влияние върху възможността му да осъществява възложените му функции ефективно и в съответствие с нормативните и регулаторни изисквания;

6) да осигурява поверителност на всяка получена от УД информация във връзка с операции и наличности по сметки на УД;

7) *(Нова с решение на СД от 19.07.2022 г.)* да отговоря на всички останали нормативни изисквания във връзка с изпълнение на възложените му функции по отношение на управляваните от УД/ЛУАИФ КИС или ДПКИ.

Чл. 21. В случаите, когато УД възлага изпълнение на подадените от него нареждания на лице, установено в трета държава, това лице трябва да е лицензирано или регистрирано за предоставяне на тази услуга в държавата си по произход и подлежи на достатъчен надзор от страна на тази държава.

Чл. 22. (1) *(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)* Инвестиционният консултант следи за ефективността на настоящата Политика, включително за качеството на изпълнението от страна на лицето, до което УД подава нареждане за изпълнение на взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свой клиент.

(2) *(Изм. с решение от 08.06.2012 г.)* При констатиране на непълноти и/или необходимост от внасяне на промени в настоящата политика, инвестиционния консултант уведомява Съвета на директорите на УД, който при необходимост взема мерки за отстраняване на установените нередности.

V. *(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г.)* ПРОЦЕДУРИ И МЕРКИ, ОСИГУРЯВАЩИ НАДЛЕЖНО И БЪРЗО ИЗПЪЛНЕНИЕ. ОБЕДИНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИ.

Чл. 23. *(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* Управляващото дружество приема и прилага процедури и мерки, които осигуряват надлежно, правилно и бързо изпълнение на сделките с активите в портфейлите на колективните инвестиционни схеми и ДПКИ, които управлява, или за портфейли на клиенти, осигуряващи:

1. *(Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* че изпълнените от името на колективните инвестиционни схеми или ДПКИ или за клиенти поръчки са надлежно и вярно вписани и разпределени;

2. *(Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* че се изпълняват последователно и надлежно сравними поръчки на колективните инвестиционни схеми или ДПКИ или за клиенти, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия или ако интересите на съответната схема изискват друго.

Чл. 24. *(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* Финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната колективна инвестиционна схема, ДПКИ или клиент. Управляващото дружество не може да злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) поръчки на КИС, ДПКИ или клиент, и предприема всички разумни стъпки да предотврати злоупотребата с такава информация от страна на лицата, които работят по договор за него.

Чл. 25. *(Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* УД не може да изпълни поръчка на една КИС, ДПКИ или клиент, обединявайки го с поръчка на друга КИС или ДПКИ, които управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, освен ако не са изпълнени следните условия:

а) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е колективна инвестиционна схема, ДПКИ или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;

б) управляващото дружество е приело и ефективно прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките, която съдържа достатъчно конкретни правила за справедливото разпределяне на обединените поръчки, включително за това как обемът и цената на поръчките определят разпределянето и обработването в случаите на частично изпълнение.

Чл. 26. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Когато управляващото дружество обединява поръчка на дадена колективна инвестиционна схема или ДПКИ с една или повече поръчки на друга КИС, ДПКИ, или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, управляващото дружество разделя съответните трансакции в съответствие със своята политика за разделяне на поръчки.

Чл. 27. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Когато управляващото дружество обединява поръчки на дадена колективна инвестиционна схема, ДПКИ или други клиенти със сделки за собствена сметка, дружеството разделя съответните сделки по начин, който не ощетява колективната инвестиционна схема, ДПКИ или другите клиенти.

Чл. 28. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Когато управляващото дружество обединява поръчка на дадена колективна инвестиционна схема, ДПКИ или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, управляващото дружество разделя съответните сделки на колективната инвестиционна схема, ДПКИ или на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

Чл. 29. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г.) Ако управляващото дружество е в състояние да обоснове разумно пред колективната инвестиционна схема, ДПКИ или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, дружеството не би могло да го изпълни при такива изгодни условия или въобще да го изпълни, то може да разпредели пропорционално сделката за своя сметка в съответствие с настоящата политика.

Чл. 30. (Нова, приета с решение от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) (1) За всяка сделка, свързана с портфейла на колективна инвестиционна схема, ДПКИ или клиент незабавно се извършва запис на информацията, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на поръчката и на извършената сделка. Записът съдържа:

а) (Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.) името или друго обозначаване на колективната инвестиционна схема, ДПКИ или клиента, и на лицето, действащо от тяхно име;

б) подробна информация, необходима за идентифициране на въпросния инструмент;

в) количество;

г) вид на поръчката или сделката;

д) цена;

е) за поръчките - датата и точното време на предаване на поръчката, както и името или друго обозначаване на лицето, на което е предадената поръчка, или за сделки - датата и точното време на решението за търгуване и изпълнение на сделката;

ж) името на лицето, предаващо поръчката или извършващо сделката;

з) причините за отмяна на поръчката, когато е приложимо;

и) *(Изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.)* за сключени сделки - насрещна страна и идентификация на мястото на изпълнение. Място на изпълнение съгласно чл. 137, ал. 3 от Наредба № 44 е „регулиран пазар“ по смисъла на чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ, „многостранна система за търговия“ по смисъла на § 1, т. 18, буква „а“ от ДР на ЗПФИ, „организирана система за търговия“ по смисъла на § 1, т. 18, буква „б“ от ДР на ЗПФИ, „систематичен участник“ по смисъла на § 1, т. 16 от ДР на ЗПФИ или маркет мейкър или друго лице, предоставящо ликвидност, или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти. Място на изпълнение може да бъде и извън регулиран пазар.

(2) (Нова с решение на СД от 26.08.2022 г.) 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.

(3) (Нова с решение на СД от 26.08.2022 г.) Съхраняването на информацията за записите по чл.30 се извършва по реда на чл. 68 от Наредба № 44.

VI. VI. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на директорите от 08.06.2012 г., изм. с решение на СД от 19.07.2022 г., изм. с решение на СД от 26.08.2022 г.

§ 2. За неуредените с настоящата Политика въпроси се прилагат разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, ЗППЦК, ЗПФИ, актовете по прилагането им, както и приложимото европейско законодателство.

§ 3. Съветът на директорите и отдел „Нормативно съответствие“ на УД „Конкорд Асет Мениджмънт“ АД извършват преглед на политиката веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на дружеството да осигурява най-добри резултати за своите клиенти и инвеститорите в дялове/ акции в управляваните от УД/ ЛУАИФ КИС и ДПКИ.