

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

ПОЛИТИКА

ЗА ВЪЗЛАГАНЕ НА ДРУГИ ЛИЦА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СМЕТКА НА КЛИЕНТИ НА „СЕРДИКА КАПИТАЛ“ ЕАД

Общи положения

Чл. 1. Настоящата политика за възлагане изпълнението на нареждания за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД, като лице, което управлява алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ) и предоставя услуги по чл. 198, ал. 5 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), е приета на основание чл. 228, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ във връзка с чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Чл. 2. (1). Политиката съдържа правила относно възлагането от страна на ЛУАИФ на трети лица на изпълнение на нареждания за сметка на клиентите на „Сердика Капитал“ ЕАД, сключили договор за управление на индивидуален портфейл по собствена преценка на ЛУАИФ, без специални нареждания от страна на клиента, които правила осигуряват получаването на най-доброто изпълнение.

В този смисъл, при даване на нареждания до инвестиционни посредници „Сердика Капитал“ ЕАД единствено следи за спазване на настоящата политика от тяхна страна.

Чл. 3. Политиката за изпълнение на нарежданията е предназначена за клиентите и има за цел да им предостави информация за начина, по който ЛУАИФ ще осигури изпълнението на нарежданията, свързани с активите в техните индивидуални портфейли. ЛУАИФ няма да възлага изпълнението на нареждания за сметка на клиенти, в случай че същите не са се запознали с настоящата политика и не са дали своето предварително съгласие с нея. „Сердика Капитал“ ЕАД уведомява своевременно своите клиенти при всяка промяна в настоящата политика.

Изпълнение на нареждания

Чл. 4. (1). При записване на ценни книжа и други финансови инструменти при първично публично предлагане, ако условията на предлагането позволяват, или при сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са емитирани или гарантирани от централни, регионални или местни органи в Република България или в друга държава членка, от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка от трета държава, а в случаите на федерална държава - от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка, записването на сделките може да се извърши от самото ЛУАИФ. При покупка на търгуеми ценни книжа извън случаите на първично публично предлагане „Сердика Капитал“ ЕАД дава нарежданията си само до инвестиционен посредник/ци съобразно изричен списък.

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

(2). Изборът на един или повече инвестиционни посредници, с които ЛУАИФ сключва договор/и и до които ЛУАИФ подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на клиентските портфейли, се определя в зависимост от следните фактори:

- наличието на лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с приложимото законодателство;
- наличието на членство на съответния регулиран пазар или достъп до съответното друго място за търговия и лиценз/разрешение за извършване на сделки със съответните финансови инструменти;
- наличието на членство или достъп до системи и организации, осигуряващи клиринга и сетълмента на сключените сделки със съответните финансови инструменти;
- наличието на добра репутация;
- наличието на достатъчен опит, технически, управленски и човешки ресурс за изпълнение на възложените дейности и в частност, изпълнение на конкретния вид поръчки според характеристиките и сложността им, сделки с конкретния вид финансови инструменти или на конкретния пазар или друго място за търговия;
- размера на възнаграждението, таксите, комисионите и другите разходи, които съответният посредник ще начислява пряко или косвено.

(3). ЛУАИФ може да дава нареждания и до друг инвестиционен посредник, който не фигурира в изричния списък, при условие че:

- е лицензиран от Комисията по финансов надзор (КФН), член е на Българска фондова борса АД (БФБ) и на Централен депозитар АД (ЦД) и с който ЛУАИФ има сключен договор, при условие че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията;
- в случай на изпълнение на директни нареждания в чужбина, отговаря на сходни с изброените по-горе критерии, приложими относно български инвестиционни посредници, и при спазване на изискването да разполага 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.

Чл. 5. За постигане на най-добрия възможен резултат и след преценка на факторите по предходния член, ЛУАИФ избира инвестиционни посредници, които е най-вероятно да постигнат най-добрия възможен резултат за клиентите по доверително управление, като гарантират точното изпълнение на подадените поръчки при най-добри условия за клиентите, в това число от гледна точка на разходите. ЛУАИФ ще разчита в по-голяма степен на инвестиционни посредници, които са задължени да спазват разпоредбите на ЗПФИ, подзаконовите нормативни актове или аналогични актове по приложимото за тях

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

законодателство за постигане на най-добрия възможен резултат, като ЛУАИФ ще се уверява дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с неговата политика за възлагане на изпълнението на нареждания. Когато инвестиционният посредник не е задължен да спазва изискванията на ЗПФИ и подзаконовите нормативни актове или аналогични актове по приложимото за тях законодателство, ЛУАИФ ще включва в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.

Чл. 6. (1). „Сердика Капитал“ ЕАД полага дължимата грижа при избора и при текущия мониторинг на инвестициите, който винаги трябва да е в най-добър интерес, както на алтернативните инвестиционни фондове, които управлява, така и на клиентите по доверително управление. Задълженията за добро изпълнение се изпълняват по отношение на описаните в изричен списък инструменти, които ЛУАИФ купува или продава, чрез оторизираните инвестиционни посредници, в процеса на управление на клиентския портфейл.

(2). При възлагане изпълнението на нареждания ЛУАИФ третира справедливо инвеститорите в управляваните алтернативни инвестиционни фондове и клиентите с индивидуални портфейли и съблюдава стриктно да не поставя интересите на който и да е инвеститор/група от инвеститори в АИФ или клиент/клиенти с индивидуални портфейли над интересите на друг инвеститор/група инвеститори в АИФ или клиент/клиенти с индивидуални портфейли. За изпълнението на тези свои цели ЛУАИФ приема и прилага Политика за обединяване и разпределяне на поръчките.

Правила за постигане на най-добър резултат

Чл. 7. При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент, без специални нареждания, „Сердика Капитал“ ЕАД предприема всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат и когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане за сметка на клиента на ЛУАИФ, следи за качеството на изпълнение от негова страна, като взема предвид критериите и факторите, посочени в чл. 4, ал. 1 и 2 и чл. 9, ал. 1. Поръчките се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в чл. 9, ал. 2 и чл. 11, ал. 1. Оторизираните инвестиционни посредници ще изпълняват всички поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в изричен списък. ЛУАИФ ще следи за постигането на най-добър резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако клиентът е приемлива насрещна страна.

Чл. 8. (1) ЛУАИФ предприема всички достатъчни стъпки за получаване на най-добрия резултат за клиента, отчитайки цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

(2). При подаване на нареждане, във връзка с активи от портфейл на клиент по доверително управление, който е категоризиран като непрофесионален, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

Чл. 9. (1). „Сердика Капитал“ ЕАД взема предвид и следи инвестиционните посредници да следват определени критерии, за да бъде определена относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- клиентските характеристики, включително дали клиентът е професионален или непрофесионален, типа портфейл, целите на клиента и склонността му към риск;
- характеристиките на поръчката, например обема на поръчката и дали се търси ограничаване на загубите;
- 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;
- всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

(2). С цел постигане на най-добър резултат, „Сердика Капитал“ ЕАД ще взема предвид и ще следи дали инвестиционните посредници вземат предвид (доколкото е възможно 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 клиентът ще поеме 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.

(3). По отношение на индивидуалните портфейли на непрофесионални клиенти, за постигането на възможно най-добрия резултат в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за тези клиенти при изпълнение на нареждането на всяко от подходящите места за изпълнение, посочени в настоящата политика, се вземат предвид комисионите и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение. 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.

Чл. 10. Най-доброто изпълнение на поръчката е процес, но не е гарантиран резултат. Когато инвестиционен посредник изпълнява поръчка, „Сердика Капитал“ ЕАД следи дали начинът е 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.

Места за изпълнение

Чл. 11. (1). 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 ЛУАИФ най-вече разчита и на които обичайно се изпълняват поръчки, са:

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

- които се търгуват на регулиран пазар:
 - на регулиран пазар;
 - на МСТ или
 - с брокер, действащ като систематичен участник.
- които не се търгуват на регулиран пазар:
 - с подходящ продавач/купувач

За акции и дялове на АИФ и договорни фондове:

- от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции;
- от отворен тип: съгласно реда, предвиден в устава или проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез ЛУАИФ/УД 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.

¹ Исландия, Лихтенщайн и Норвегия

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

(2). Списък на основните места за изпълнение е посочен в изричен списък (приложен към настоящата политика).

Чл. 12. Когато нареждания за сметка на клиенти се изпълняват извън място на търговия, нарежданията могат се изпълняват по този начин при условие, че клиентите са предварително уведомени и са дали своето изрично съгласие за това. Съгласието по изречение първо може да е принципно или по отношение на отделни сделки, в зависимост от конкретния случай.

Заключителни разпоредби

§1. За неуредените от настоящата политика случаи се прилага относимото законодателство.

§ 2. Настоящата Политика е приета на заседание на Съвета на директорите на „Сердика Капитал“ ЕАД, проведено на 15.12.2021 г. и променена с решение на Съвета на директорите на „Сердика Капитал“ ЕАД от 15.03.2022 г.

Заверил:

Надежда Дафинкичева

Изпълнителен директор на „Сердика Капитал“ ЕАД

Политика за възлагане на други лица на изпълнение на нареждания от името и за сметка на клиенти на „Сердика Капитал“ ЕАД

Приложение: Списък на основните места за изпълнение на поръчки на ЛУАИФ

1. Българска фондова борса АД
2. Deutsche Borse
3. NYSE
4. London Stock Exchange
5. Euronext