



ПОЛИТИКА

ЗА ИЗВЪРШВАНЕ НА ДЕЙНОСТ И НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Дата: 14.11.2019г.

Чл. 1. Обхват на политиката и предназначение

- 1) Политиката на УД „ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ“ ЕАД (наричано по-долу „ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ“ или „УД“) за извършване на дейност и най-добро изпълнение на сделки с финансови инструменти (наричана по-долу „Политиката“) определя изискванията, които управляващото дружество спазва при извършване на дейност по оценка и управление на инвестициите на управляваните колективни инвестиционни схеми, определени в чл. 38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ), както и при управление на индивидуални портфейли на клиенти, с които УД има сключени договори за доверително управление. Настоящата политика се приема в съответствие с чл. 133 и сл. от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44).
- 2) Съгласно тази Политика ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ приема, че “дейност по оценка и управление на инвестициите” включва оценка на управляваните активи, избор на инвестиции, осъществяване на текущ мониторинг на активите, вземане на инвестиционни решения, управление на риска, както и при определяне на параметрите на инвестиционните нареждания, възлагането и контрола по изпълнението им от трети лица - инвестиционни посредници.
- 3) Съгласно тази Политика “инвеститори” са притежателите на дялове от управляваните колективни инвестиционни схеми и клиентите, с които управляващото дружество има сключен договор за управление на индивидуален портфейл от финансови инструменти.
- 4) Съгласно тази Политика под “инвестиционно нареждане или само нареждане” се разбира нареждането, което управляващото дружество изготвя в изпълнение на предварително взето инвестиционно решение и го възлага за изпълнение на инвестиционен посредник. Инвестиционните решения, съответно нарежданията, се отнасят или имат за предмет извършване на сделки с финансови инструменти по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ по отношение на управлението на КИС или са относими към предлаганите от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ инвестиционни услуги и дейности.
- 5) Съгласно тази Политика под “инвестиции във финансови инструменти” се разбират инвестициите, които ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ извършва за сметка на управляваните колективни инвестиционни схеми, съобразно ограниченията по чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, както и финансовите инструменти по чл. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), които ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ извършва за сметка на клиенти, с които има сключени договори за доверително управление.
- 6) Предназначението на тази Политика е да предостави информация на инвеститорите относно факторите и критериите, които са от значение при извършване на дейността на управляващото дружество по управление на инвестициите във финансови инструменти при управление на индивидуален или колективен портфейл, както и относно всякакви съществени последващи промени в Политиката.

- 7) Управляващото дружество във всеки един момент трябва да е в състояние да докаже, че извършва дейност и изпълнява нарежданията на клиентите в съответствие с тази политика.
- 8) Управляващото дружество преглежда политиката поне веднъж годишно, както и при наличието на съществена промяна в нормативната рамка, която влияе на способността на дружеството да продължи да получава възможно най-добрия резултат за инвеститорите. Съществена промяна е такова събитие, което може да засегне параметрите за най-добро изпълнение, като разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, естество и всяко друго съображение, имащо значение за изпълнението на нареждането.

Чл. 2. Понятието “най-доброто изпълнение” (best execution)

- 1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ приема, че „изпълнение в най-добър интерес”, “най-добро изпълнение” означава управляващото дружество да предприеме всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат за инвеститорите с оглед техните инвестиционни цели и условията на пазара на финансови инструменти. Задължението за постигането на най-добро изпълнение се приема за изпълнено, ако управляващото дружество е положило разумни усилия да определи най-добрата цена, размера на разходите, срока, вероятността за изпълнение и сетълмент, обемът и естеството на нареждането, както и всички други обстоятелства, свързани с взимането и изпълнението на инвестиционните решения.

За изпълнение на задължението за постигането на най-добро изпълнение ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ приема и изпълнява политика за възлагане. Управляващото дружество сключва договор/и с инвестиционни посредници, на които възлага изпълнението на инвестиционни нареждания.

- 2) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ трябва да е в състояние да докаже, че взема инвестиционни решения и дава нареждания в съответствие с тази политика, както и че възлага изпълнението на инвестиционните нареждания на инвестиционен посредник, чиято политика за най-добро изпълнение съответства на настоящата политика. Управляващото дружество редовно следи за качеството на изпълнение на тази политика, с оглед факторите, посочени по-долу, оценява нейната ефективност и ако е необходимо, отстранява констатирани недостатъци.

Чл. 3. Правила за извършване на дейност

- 1) Отношенията между ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ и инвеститорите се изграждат на основата на принципите на взаимно доверие, конфиденциалност и най-добро изпълнение.
- 2) При извършване на инвестиционни услуги и дейности ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ поддържа високи стандарти на професионализъм, дължима грижа, честност и справедливост.
- 3) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ третира справедливо притежателите на дялове на управляваните от него колективни инвестиционни схеми.
- 4) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ не поставя интересите на която и да е група от

притежатели на дялове над интересите на друга група от притежатели на дялове.

- 5) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ не допуска извършването на злоупотреби, за които основателно може да се очаква, че ще засегнат стабилността и интегритета на пазара.
- 6) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ използва справедливи, правилни и прозрачни, съответстващи на приложимото законодателство ценови модели и системи за оценяване на управляваните от него колективни инвестиционни схеми, така че да спазва задължението за действие в най-добрия интерес на притежателите на дялове. Дружеството трябва да може да докаже, че портфейлите на колективните инвестиционни схеми са правилно оценени.
- 7) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ извършва дейността си по начин, който предотвратява начисляването на излишни разходи за колективната инвестиционна схема и на притежателите на дяловете ѝ.
- 8) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ полага дължимата грижа при избора и при текущия мониторинг на инвестициите, в най-добър интерес на колективната инвестиционна схема и притежателите на дяловете ѝ.
- 9) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ осигурява изпълнението на дейността си с нужните знания и разбиране във връзка с активите, в които инвестират колективните инвестиционни схеми, управлявани от дружеството.
- 10) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ полага дължимата грижа и разполага с ефективна организация, гарантираща, че инвестиционните решения, взети от името на колективните инвестиционни схеми, които управлява са в съответствие с целите, инвестиционната стратегия и ограниченията на риска на тези колективни инвестиционни схеми.
- 11) В изпълнение на политиката си за управление на риска и когато това е подходящо, с оглед естеството на очакваната инвестиция, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ изготвя прогнози и извършва анализи относно приноса на инвестицията към структурата, ликвидността, профила на риска и на възвращаемостта на портфейла на колективната инвестиционна схема, преди да е извършило съответната инвестиция. Анализите се извършват само въз основа на надеждна и актуална информация в количествено и качествено изражение.
- 12) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ прилага отделни правила за обединяване на нареждания и разделяне на резултатите от сделки, сключени в резултат на обединени нареждания, определени в чл. 6.
- 13) При доверителното управление на индивидуален портфейл на клиент или на дейността на КИС ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ предприема всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат.
- 14) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ може да сключва сделки за покупка или продажба на финансови инструменти при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 8, буква "а" и ал. 2 ЗДКИСДПКИ, като единствено в този случай инвестиционните решения ще бъдат изпълнявани директно от дружеството, без да ползва услугите на инвестиционен посредник.
- 15) Инвестиционните решения за сключване на сделки извън посочените в предходната т.14 се изпълняват от инвестиционни посредници, с които

дружеството има сключен договор. Когато инвестиционният посредник изпълнява подадено нареждане, УД следи за качеството на изпълнение от негова страна като взема предвид факторите, посочени в чл. 4 по-долу. Инвестиционните нареждания се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени по-долу.

- 16) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ ще полага усилия за постигане на най-добрия резултат и ще следи за постигането на такъв резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако клиентът е дал специални инструкции във връзка с възлагането на изпълнението на взетите инвестиционни решения или тяхното изпълнение.

Чл. 4. Фактори и критерии при извършването на оценка за най-добро изпълнение на инвестиционно нареждане

- 1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ дава нареждания за сключване на сделки с финансови инструменти при най-добрите условия и полагайки усилия за постигането на най-добро изпълнение. Най-доброто изпълнение на нареждането 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 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.
- 2) Най-доброто изпълнение и изпълнение в най-добър интерес на клиента е процес, а не гарантиран резултат. Това означава, че когато ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ дава нареждане, респективно когато инвестиционен посредник го изпълнява, управляващото дружество прави това и следи съответния инвестиционен посредник да го прави в съответствие с тази политика, но няма гаранция, че най-добрата цена ще бъде постигната при всякакви обстоятелства. Следва да се има предвид, че при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.
- 3) Ако за дадена сделка с финансови инструменти се установи, че не е сключена на най-добрата възможна цена, предлагана на пазара към момента на сключването ѝ, това не означава непременно нарушаване на изискването за най-добро изпълнение на нареждането. При оценка на изпълнението на инвестиционното нареждане при най-добри условия се взимат под внимание комплексното въздействие на следните

ФАКТОРИ:

- Цена и ликвидност на финансовите инструменти
- Разходите, свързани със сделката
- Скорост на изпълнение на нареждането
- Вероятност за изпълнение на нареждането и сетълмента по нея да приключи (т.е. ликвидността на пазара)
- Обем на нареждането
- Способността на мястото да предлага изпълнение на сложни поръчки
- Условията за клиринг и сетълмент
- Други фактори от значение за изпълнението на нареждането

Относителната значимост на тези фактори варира в зависимост от вида на различните финансови инструменти.

Цена на финансовите инструменти

Цената обикновено зависи от търсенето и предлагането, от броя на участниците на пазара, от поведението на маркетмейкърите (ако има такива), от правилата на фондовата борса, от разкриваната от емитентите информация и референтната оценка на финансовите 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 професионален клиент цената и разходите за осъществяване на сделката също са от най-голямо значение, но ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ ще взема предвид и ще следи инвестиционните посредници да съобразят, доколкото е подходящо, и всички други относими обстоятелства, вкл., за да се прецени дали е възможно да се постигне 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 на изпълнение.

Разходите, свързани с изпълнение на нареждането

Разходите за изпълнение на сделки с финансови инструменти, включени в портфейла на колективната инвестиционна схема, дължими съгласно тарифите на съответния регулиран пазар, депозитарните институции, инвестиционните посредници, както и за клиринг и сетълмент, са за сметка на инвеститорите. Информация за тях ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ разкрива в периодичните финансови отчети, които оповестява публично.

За сделки по записване и обратно изкупуване на дялове на управляваните колективни инвестиционни схеми, разходите за инвеститорите се включват в определени и обявените от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ цени на дяловете. Информация за тях ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ разкрива в актуалните проспекти/кратки информации на управляваните колективни инвестиционни схеми.

За предоставяните инвестиционни дейности и услуги по управление на индивидуален портфейл, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ обявява в Тарифа стандартното си комисионно възнаграждение, като в конкретния договор се определя размера на разходите, които не се включват във възнаграждението на управляващото дружество. Информация за тях ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ разкрива в периодичните отчети, които предоставя на клиента.

Скорост на изпълнение на нареждането

Скоростта на изпълнение се определя до голяма степен от вида на пазарния модел, т.е. от организацията на търговията на съответния пазар, определени в правилата му и приложимото законодателство. Бързината на изпълнението на нарежданията би могла да повлияе на цената на финансовите инструменти, по която се сключва сделката.

Вероятност на изпълнение и сетълмент

Вероятността дадено нареждане да бъде изпълнено, се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на нареждането.

Под вероятност за сетълмент, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ визира риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което от своя страна може да доведе до забавяне или липса на доставянето или плащането.

Обем/брой финансови инструменти, предмет на нареждането

Обемът или броят на финансовите инструменти на нареждането могат да окажат влияние на цената на финансовите инструменти и разноските по сделката.

Други фактори от значение за изпълнение на нареждането могат да бъдат: период на колективната инвестиционна схема, структурирани и пригодени за клиента продукти, информация от клиента относно неговите финансови възможности, опит и готовност да рискува, сделки или финансови инструменти, характерни за конкретен пазар или пазарен сегмент, ниска ликвидност, специални инструкции и др. Дадените от клиента специални инструкции при управление на индивидуален портфейл, ако се различават на настоящата политика, се изпълняват с приоритет, и могат да попречат на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ да постигне на най-добър резултат.

Специални инструкции на КЛИЕНТА

При управление на индивидуални портфейли ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ е длъжен да изпълни всички специални инструкции, посочени от КЛИЕНТА в договора. Специалните инструкции могат да се отнасят до: определен инвестиционен посредник, чрез който ще бъде извършено изпълнението, съответно засягат други параметри във връзка с изпълнението, като определено място на изпълнение, определен брокер, който да изпълни поръчката, определена цена. ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ предава получените от клиента специални инструкции на инвестиционния посредник, който ще изпълни нареждането като следи за спазването им от негова страна. Клиентът следва да има 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 получени от клиента инструкции.

Дадените от КЛИЕНТА специални инструкции са с приоритет при изпълнение на инвестиционни решения и могат да попречат на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат за КЛИЕНТА в съответствие с настоящата политиката. Последниците от изпълнение на специални инструкции на КЛИЕНТА са изцяло за негова сметка и риск. При даване на специални инструкции КЛИЕНТЪТ предварително се съгласява, че ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ е изпълнил задължението си за постигане на най-добър резултат, ако е следвал инструкциите на КЛИЕНТА.

Приема се, че задълженията към клиент са изпълнени, ако УД е възложило изпълнението (чрез подаване на нареждане) на взето инвестиционно решение, съответно инвестиционният посредник е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции.

- 4) Относителна значимост на посочените фактори се определя от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ индивидуално, за всеки отделен инвеститор или управлявана колективна инвестиционна схема, като УД и инвестиционните посредници следва да изпълняват нарежданията, на база на следните **КРИТЕРИИ**:

- Характеристика на клиента;
- Характеристика на нареждането;
- Характеристика на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- Характеристика на местата на изпълнение;
- Други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

Характеристика на инвеститора

В изпълнението на инвестиционни нареждания ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ се ръководи от целите, инвестиционната стратегия и ограниченията на риска на тези колективни инвестиционни схеми определени във фондовите правила и проспекта на управляваните колективни инвестиционни схеми.

По отношение на инвеститорите, с които ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ има сключен договор за управление на индивидуален портфейл, управляващото дружество категоризира своите клиенти като непрофесионални, професионални или приемлива насрещна страна, като прилага отделни Правила за класификация.

Характеристика на нареждането

ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ преценява кой би бил най-добрият резултат за инвеститора като избира вида на нареждането: продажба, покупка, замяна, др.; лимитирано, пазарно и т.н.

ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ взема и изпълнява инвестиционно решение по начин съответен на обема на нареждането, например дали има ограничения относно количеството по съответната емисия, съответно вероятният ефект от изпълнението на нареждането в съответния обем, дали има указание за ограничаване на загубите или ограниченията относно пазара.

Характеристика на отделните видове финансови инструменти

Видовете финансови инструменти, в които ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ извършва инвестиции, са регламентирани в чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, както и в чл. 4 от ЗПФИ. Предимно това са търгувани на българската фондова борса акции и права, както и облигации, ДЦК, банкови депозити.

Характеристика на местата на изпълнение на нареждането

“Място на изпълнение” за целите на настоящата политиката означава регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия (ОСТ), систематичен участник или маркет мейкър или друг доставчик на ликвидност, в рамките на ЕС и други държави, принадлежащи към ЕИП, или лице, което изпълнява сходни на изброените функции в трета държава.

Към датата на настоящата Политика ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ извършва инвестиции предимно във финансови инструменти, които се търгуват на „Българска фондова борса“ АД. При финансови инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ сключва сделки с подходящ купувач/ продавач.

Посочените в тази Политика места за изпълнение не представляват изчерпателен списък, като в зависимост от конкретиките на съответното подлежащо на изпълнение

инвестиционно решение то може да бъде изпълнено и на други места за изпълнение, за които се приеме, че са подходящи съгласно изискванията на тази Политика.

Сделки в изпълнение на инвестиционни решения могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където са приети за търговия, само ако клиентите са дали изрично съгласие за това.

В случай, че е налице само едно място, където нареждането може да бъде изпълнено, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнение на това място.

При вземане на инвестиционни решения и изпълнението на такива във връзка с извънборсови продукти ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ полага необходимата грижа, за да се увери в коректността на цената, по която този продукт се предлага, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този финансов инструмент, и при възможност като я сравнява с референтни цени за подобни или съпоставими инструменти.

- 5) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ подава нареждания при управление на дейността на КИС до инвестиционните посредници, посочени в проспекта на КИС. При управление на индивидуални портфейли на клиенти ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ подава нареждания до инвестиционните посредници, определени от клиента, съответно до определени съгласно настоящата политика инвестиционни посредници. Доколкото към момента УД не извършва активно управлението на индивидуални портфейли, няма и установени трайни отношения с такива инвестиционни посредници, които да се посочат в настоящата политика.
- 6) Прилагането на посочените фактори и критерии би могло да е невъзможно при наличието на непреодолима сила, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии. В случай на повреда в системата е възможно нито ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ или инвестиционните посредници да нямат достъп до което и да било място за изпълнение. При всички такива случаи настоящите правила няма да се прилагат, като основен фактор за определяне условията за най-добро изпълнение става възможността да се изпълни инвестиционното нареждане.

Чл. 5. Обстоятелства, при които се прилагат изискванията за най-добро изпълнение

- 1) Изискванията се прилагат по отношение на сделки с финансовите инструменти, изброени в чл. 4 ЗПФИ.
- 2) 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.
- 3) 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.

Чл. 6. Правила за обединяване и разделяне на поръчки

- 1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ не изпълнява поръчка на една колективна инвестиционна схема или клиент по индивидуален портфейл, обединявайки я с поръчка на друга схема, която управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка (доколкото изпълнение на сделки за собствена сметка е допустимо), освен ако не са изпълнени следните условия:
 - а) да е налице малка вероятност обединението на поръчките (групирането на нареждания и сделки) да накърни интересите, или да бъде в ущърб на което и да е предприятие за колективно инвестиране или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;
 - б) УД е уведомило всеки клиент, чието нареждане ще си групира, че групирането може да доведе до последици, които са в ущърб по отношение на конкретното нареждане;
 - в) прилага описаната по-долу 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.
- 2) Когато обединява поръчка на дадена колективна инвестиционна схема или клиент по индивидуален портфейл с една или повече поръчки на друга схема или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ разделя съответните сделки в съответствие със своята политика за разделяне на поръчки.
- 3) Когато обединява поръчки на дадена колективна инвестиционна схема или други клиенти със сделки за собствена сметка, УД разделя съответните сделки по начин, който не ощетява колективната инвестиционна схема или другите клиенти. При обединяване на нареждания, подадени въз основа на взети по различно време инвестиционни решения, сделките се разпределят според поредността на взетите решения. При едновременно взети инвестиционни решения сделките в резултат на изпълнените нареждания се разпределят пропорционално.
- 4) Когато обединява поръчка на дадена колективна инвестиционна схема или друг клиент със сделка за собствена сметка (доколкото такива поръчки са допустими) и обединената поръчка е частично изпълнена, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ разделя съответните сделки на колективната инвестиционна схема или на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.
- 5) Ако ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ може да обоснове разумно пред колективната инвестиционна схема или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, не би могло да го изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни, то УД може да разпредели пропорционално сделката за своя сметка.

Чл. 7. Политика на възлагане изпълнението на поръчки

- 1) При управление на портфейла на всяка управлявана от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ колективна инвестиционна схема, съответно индивидуален портфейл от финансови инструменти, управляващото дружество взема инвестиционни решения относно инвестициите във финансови инструменти, в съответствие с инвестиционната стратегия, инвестиционните цели и политика така, както са определени в правилата

и проспекта на фонда, съответно в договора за управление на индивидуален портфейл.

- 2) В редица случаи приетите инвестиционни решения се изпълняват пряко от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ – например в случай на записване на финансови инструменти при първично публично предлагане, включително записване на дялове на други колективни инвестиционни схеми, или сключване на сделки с финансови инструменти като ДЦК или подобни инструменти пряко между страните на извън регулиран пазар.
- 3) В други случаи, когато приложението на ал. 2 е невъзможно поради нормативни ограничения или поради други причини от организационен или технически характер (напр. липса на съответен 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.), приетите инвестиционни решения се възлагат за изпълнение от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ на трето лице, най-често инвестиционен посредник или банка при условие, че инвестиционният посредник/банката отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимата обезпеченост за изпълнение на нарежданията. В случаите, когато нарежданията следва да се изпълняват в чужбина, УД определя посредниците, до които подава нарежданията си по аналогични критерии. В случаите, когато сделките са от името и за сметка на управляваните от УД КИС, УД дава нареждания само към инвестиционни посредници, посочени в проспекта на съответната КИС.
- 4) Процедурата за възлагане включва избор на трето лице при спазване на изискванията на чл. 4, сключване на договори при условията на пряко договаряне и осъществяване на последващ контрол за постигане на най-добър резултат с оглед изискванията на настоящата политика.

Чл. 8. Изпълнение и регистриране на нарежданията и сделките с активи на управляваните колективни инвестиционни схеми или на клиенти при управление на индивидуален портфейл

- 1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ прилага правила за вътрешна организация, които осигуряват надлежно, правилно и бързо изпълнение на сделките с активите в портфейлите на колективните инвестиционни схеми, които управлява. Тези правила отговарят на следните изисквания:

1. гарантират, че изпълнените от името на колективните инвестиционни схеми нареждания са надлежно и вярно вписани и разпределени;
2. сравнимите нареждания се изпълняват последователно и надлежно, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия или ако интересите на съответната схема изискват друго.
3. финансовите инструменти или парични средства, получени при сетълмент на сделките, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната колективна инвестиционна схема.

4. управляващото дружество не може да злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) нареждания на колективната инвестиционна схема и предприема всички разумни стъпки да предотврати злоупотребата с такава информация от страна на лицата, които работят по договор за него.

- 2) Управляващото дружество гарантира, че за всяка сделка, свързана с портфейла на колективна инвестиционна схема, незабавно се извършва запис на информацията, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на нареждането и на извършената сделка. Записът съдържа предвидената в чл. 137, ал. 2 от Наредба № 44 информация.
- 3) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ гарантира, че за всяка сделка по управление на индивидуален портфейл се съхранява детайлна информация в съответствие с Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година 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.
- 4) Съхраняването на информацията на записите се извършва най-малко 5 години и при спазване на съответните приложими изисквания.

Чл. 9. Такси, комисионни и други непарични облаги

1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема и не трябва във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на съответната схема да плаща или получава такса или комисионна, или да предоставя или получава непарични облаги, освен ако те са:

- такса, комисионна или непарична облага, платена от или на колективната инвестиционна схема, или на лице от името на схемата, или получена от него;
- такса, комисионна 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 колективната инвестиционна схема по изчерпателен, точен и разбираем начин преди предоставянето на съответната услуга;

б) плащането на такса или комисионна или предоставянето на непарични облаги 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 колективната инвестиционна схема;

- 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 колективната инвестиционна схема.

- 2) Управляващото дружество оповестява в обобщена форма таксите, комисионните или непаричните облаги. По искане на притежател на дялове управляващото дружество разкрива допълнителни подробности.

Чл. 10. Стратегии за упражняване на правата на глас, произтичащи от финансовите инструменти в управляваните портфейли

- 1) С цел да бъде постигнато най-добро изпълнение при управлението на портфейли от финансови инструменти, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ ежедневно наблюдава източниците на информация за публикувани/изпратени покани за предстоящи общи събрания на притежателите на финансови инструменти в дружества, в които са инвестирани активи на съответния договорен фонд/индивидуален инвеститор, с оглед предстоящи решения, които са от значение за оценка на инвестициите в управляваните портфейли.
- 2) Информация за предстоящи общи събрания, както и предложения за времето и начина на упражняване на правото на глас се изготвят своевременно от инвестиционния консултат до висшето ръководство и инвестиционния съвет.
- 3) Въпреки, че инвестициите, включени в управляваните портфейли на колективните инвестиционни схеми и индивидуални инвеститори са принципно с миноритарен дял, ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ взема решения дали и как да упражни правата на глас, произтичащи от финансовите инструменти.
- 4) Приетите решения на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ, свързани с упражняване на правата на глас, гарантират, че решенията са в съответствие с целите и инвестиционната политика на съответния договорен фонд, определени в Правилата и Проспекта му, съответно в договора за управление на индивидуален портфейл.
- 5) Приетите решения на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ, свързани с упражняване на правата на глас, не могат да водят до конфликти на интереси, възникващи от упражняването на правото на глас, произтичащо от едни и същи финансови инструменти, но участващи в различни портфейли, управлявани от ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ.
- 6) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ упражнява правото на глас в изключителни случаи, когато обстоятелствата го налагат, но задължително, когато прецени, че това е от значение за запазване интереса на инвеститорите.
- 7) Основните критерии за определяне на времето и начина за упражняване на право на глас са: размер на инвестицията като процент от капитала на емитента; промени в корпоративна политика; предстоящи инвестиционни проекти и промени в прогнозите за развитие; преобразуване; и др.
- 8) Правата на глас се упражняват чрез законните представители на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ или чрез упълномощено от тях лице. Изискванията за пълномощно следва да отговарят на приложимото законодателство и на специалните изисквания, посочени в поканата, като се преследват принципите и целите на настоящата политика.

- 9) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ предоставя на инвеститорите обобщено описание на стратегиите за упражняване на правото на глас, произтичащо от финансовите инструменти в управляваните портфейли, включително чрез приложение към общите условия, приложими към договорите с инвеститорите, сключени със ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ и публикуването им на интернет страницата на управляващото дружество.
- 10) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ предоставя на притежателите на дялове и на другите инвеститори безплатно при поискване от тяхна страна информация за подробности относно действията, предприети във връзка с описаните по-горе стратегии.

Чл. 11. Преглед и промени на политиката

- 1) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ редовно следи за ефективността на приетата политика и по-специално за качеството на изпълнението от страна на инвестиционните посредници и ако е необходимо, отстранява констатирани недостатъци.
- 2) ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ преглежда политиката най-малко веднъж годишно, до 31 януари, 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 и други инвеститори.

Чл. 12. Ред за запознаване на инвеститорите с политиката

- 1) Настоящата Политика се предоставя на клиентите, с които УД сключва договори за управление на дейността или за доверително управление на индивидуален портфейл. Подходяща информация относно настоящата политика и всички съществени промени в нея се предоставя и на притежателите на дялове от КИС.
- 2) При подписването на договор за доверително управление на индивидуален портфейл, клиентите предоставят предварително съгласие с настоящата политика. УД не изпълнява нареждания (съответно не дава такива на инвестиционни посредници) за сметка на клиент, ако клиентът не е предоставил предварително съгласие относно тази политика.
- 3) УД е длъжно своевременно да уведомява клиенти при индивидуално управление на портфейл, за промени в настоящата политика, като я прилага спрямо клиента при спазване на предходната т.2.
- 4) УД редовно следи за ефективността на своите организационни мерки и политика във връзка с изпълнението на взетите инвестиционни решения, по-конкретно относно местата за изпълнение и инвестиционните посредници, чрез които се изпълняват инвестиционните решения, за да констатира и ако е необходимо, да отстрани своевременно всякакви недостатъци.
- 5) Когато УД избере други инвестиционни посредници, различни определените в тази Политика, доколкото има такива, УД обобщава и оповестява публично, ежегодно до 31 януари, за всеки клас финансови инструменти, първите пет инвестиционни посредника по търгувани обеми, до които е подавало нареждания за изпълнение през предходната година, и информация относно качеството на полученото

изпълнение. Информацията трябва да съответства на информацията, определена съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/576.

- б) Настоящата политика се публикува и на интернет страницата на дружество: www.z-capital.bg, раздел Документи.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящата Политика е приета на 14.02.2012г. от Съвета на директорите на ЗЛАТЕН ЛЕВ КАПИТАЛ, на основание чл. 131 и сл. от Наредба № 44, и е задължителна за лицата, които работят по договор за управляващото дружество.

§2. Политиката е изменена и допълнена с Решение на Съвета на директорите от 03.09.2012г., от 14.11.2019 г.

§3. Политиката се представя в Комисията за финансов надзор в 7-дневен срок от приемането ѝ, съответно от нейната промяна.

ПРЕДСЕДАТЕЛ НА СД:

.....
/Бистра Илкова/

ИЗПЪЛНИТЕЛЕН ДИРЕКТОР:

.....
/Румен Панайотов/