

**Политика**  
**за най-добро изпълнение на клиентските нареждания и постигане на най-добър**  
**резултат за управляваните колективни инвестиционни схеми и за клиентите по**  
**договори за управление на индивидуални портфейли**

**на**  
**УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО „СЕЛЕКТ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” ЕАД**

**I. Общи положения**

**Чл. 1.** (изм. 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Настоящата политика се прилага относно управлението на активите на колективните инвестиционни схеми (“КИС”) и на доверителното управление на индивидуални портфейли (“ДУИП”) на клиенти на УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД (Дружеството, Управляващото дружество) по негова преценка, без специални нареждания от страна на клиента. В случаите, когато Дружеството дава нареждания до инвестиционни посредници, както е описано по-долу, то единствено следи за спазването от тяхна страна на настоящата политика.

Тази политика е приета в съответствие с чл. 133-137 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба № 44“), както и на основание чл. 86, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ“), във връзка с § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) във връзка с чл. 86 ЗПФИ и 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 (“Делегирания регламент”).

Документът е предназначен за управляваните от УД инвестиционни дружества, както и за притежателите на дялове в управляваните КИС, и за клиентите, чиито индивидуални портфейли УД управлява, и цели да ги запознае с условията, при които УД изпълнява взетите инвестиционни решения по управление на предоставените под управление на УД колективни и индивидуални портфейли.

**Чл. 2. (1)** (изм. 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) При изпълнението на взети инвестиционни решения за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти за сметка на клиенти или от името и за сметка на управляваните от УД КИС или национални инвестиционни фондове при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква “а” и ал. 2 от Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на другите предприятия за колективно инвестиране (“ЗДКИСДПКИ”), записването и сделките могат да се извършват от Дружеството.

**(2)** (изм. 27.03.2012 г.) В случаите различни от тези от ал. 1 Дружеството осъществява сделките по управлението на предоставените под управление колективни или индивидуални портфейли като дава нарежданията си само до инвестиционния посредник (посредници), с който КИС или клиента имат сключен договор или който е посочен от клиента, при условие, че този инвестиционен посредник отговаря на

нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията.

(3) (нова 27.03.2012 г.) Дружеството няма право да дава нареждания за сметка на управлявана от него КИС до инвестиционен посредник, с който схемата няма сключен договор и който не е посочен в нейния проспект.

(4) (изм. 27.03.2012 г.) Когато клиентът по договор за ДУИП не е сключил договор или не е посочил инвестиционен посредник и по отношение на нареждания с предмет акции, облигации или други финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар в Република България, Дружеството дава нарежданията си до инвестиционните посредници, посочени в Приложение 3 или до друг инвестиционен посредник, лицензиран от КФН, член на “Българска фондова борса - София” АД и на “Централен депозитар” АД.

(5) (изм. 27.03.2012 г.) Ако договорът за ДУИП включва изпълнение на нареждания в чужбина, Дружеството допълнително определя лицата, до които подава нарежданията си по критерии, сходни с изброените по-горе критерии, приложими относно български инвестиционни посредници, и при спазване на изискването тези лица да разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нареждането, включително наличие на лиценз, членство на определен регулиран пазар, многостранна система за търговия и институции, които осигуряват клиринг и сетълмент по сключени сделки.

## II. Условия по изпълнение на нареждания

**Чл. 3. (1)** (изм. 27.03.2012 г., отм. 16.05.2018 г.).

(2) (изм. 27.03.2012 г.) В съответствие с изискванията актовете по чл. 1, всяко клиентско нареждане/поръчка съдържа указание дали клиента приема тази Политика.

(3) (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството не може да изпълнява клиентски нареждания без предварително съгласие с тази Политика.

(4) (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството е длъжно да изпълнява клиентските нареждания съобразно тази Политика, като при поискване от страна на клиента то трябва да докаже това, както и своевременно да уведомява клиентите за промени в тази политика.

## III. Задължение за постигане на най-добър резултат

**Чл. 4. (1)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Управляващото дружество предприема всички разумни действия да получи възможно най-добрия резултат за клиента или за управляваната колективна инвестиционна схема, като се вземат предвид цената, разходите, срокът, вероятността от изпълнение и сетълмент, обемът и видът на поръчката или всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката.

(2) (изм. 27.03.2012 г.) При ДУИП на клиент Дружеството предприема всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат, респективно, когато инвестиционен посредник изпълнява нареждане за клиентска сметка, Дружеството ще следи за качеството на изпълнение от негова страна, като вземаме предвид факторите, посочени в Чл. 5.

(3) (изм. 27.03.2012 г.) Поръчките се изпълняват на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в Чл. 5 и Чл. 6. При ДУИП Дружеството може да изпълнява поръчки за покупка или продажба на ценни книжа и други финансови инструменти при първично публично предлагане или сделки с ценни книжа и инструменти на паричния пазар по чл. 38, ал. 1, т. 9, буква “а” и ал. 2 от ЗДКИСДПКИ.

Оторизираните инвестиционни посредници изпълняват всички други поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в Приложение 1.

(4) (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството полага усилия за постигане на най-добрия резултат и следи за постигането на такъв резултат от инвестиционните посредници при изпълнението на сделките, освен ако:

- клиента е приемлива насрещна страна;
- клиента е дал специални инструкции за това как да бъде изпълнена поръчката Му.

(5) (изм. 27.03.2012 г.) Всички специални инструкции от страна на клиента по ДУИП могат да попречат на инвестиционните посредници, които изпълняват нарежданията ви, да предприемат необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнението им в съответствие с настоящата Политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

(6) (изм. 27.03.2012 г.) Задълженията към клиента са изпълнени, ако инвестиционният посредник е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки неговите специални инструкции.

**Чл. 5. (1)** (изм. 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) С цел постигане на най-добър резултат, Дружеството взема предвид и следи дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото е относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение:

- възможната цена и ликвидността, достъпна при такава цена;
- разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за клиринг и сетълмент), които лицето, за което се извършва управление 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);
- обемът и видът на поръчката;
- способността на мястото да предлага изпълнение на сложни поръчки;
- условията за клиринг и сетълмент;
- всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението.

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

(2) 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.

(3) (изм. 27.03.2012 г.) За професионалния клиент цената и разходите за осъществяване на сделката също са от най-голямо значение, Дружеството взема предвид и следи инвестиционните посредници да вземат предвид, доколкото е подходящо, и всички други относими обстоятелства, включително, за да преценим дали е възможно постигане на по-добра цена.

(4) 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 по изпълнение.

(5) 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.

**(6)** (изм. 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Най-доброто изпълнение на поръчката е процес, но не е гарантиран резултат. Това означава, че когато Дружеството изпълнява инвестиционно решение (в допустимите случаи), респективно когато инвестиционен посредник изпълнява подадено до него нареждане в резултат на взето от УД инвестиционно решение, ние правим това и следим съответният инвестиционен посредник да го прави в съответствие с тази политика, но няма гаранция, че най-добрата цена ще бъде постигната при всякакви обстоятелства; при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

**(7)** (изм. 27.03.2012 г.) Възможно е в дадени случаи тази Политика да не се прилага, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии, когато възможността да се изпълни поръчката навреме (или изобщо) може да се окаже първостепенен фактор. В случай на повреда в системата е възможно Дружеството и/или инвестиционните посредници да нямат достъп до което и да е място за изпълнение.

**Чл. 6. (1)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) При управление на портфейлите на КИС или национален инвестиционен фонд критериите, които Дружеството взема предвид, за да определи относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място), са:

1. Целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за колективната инвестиционна схема или НИФ, както са посочени в проспекта, в правилата на фонда или в устава на инвестиционното дружество;

2. Характеристиките на поръчката;

3. Характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката;

4. Характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде отнесена поръчката.

**(2)** (изм. 27.03.2012 г.) При ДУИП критериите, които Дружеството взема предвид, за да определи относителната значимост на факторите за избор на мястото на изпълнение (когато има повече от едно възможно място) са:

- Характеристиките на клиента, включително дали той е професионален или непрофесионален клиент във финансовия сектор;
- Характеристиките на съответната поръчка, например дали има указание за ограничаване на загубите, ограничения относно пазара или количеството, обема на поръчката и вероятния ефект от изпълнението ѝ;
- Характеристиките на финансовия инструмент, за който се отнася инвестиционното решение и съответно нареждането, например дялови/недялови ценни книжа, деривати, конвертируеми инструменти и т.н.; ликвидни или не; структурирани (стандартизирани) и т.н.;
- Характеристиките на мястото за изпълнение;
- Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

**Чл. 7. (1)** (изм., 16.05.2018 г.) Местата за изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ), организирани системи за търговия (ОСТ), систематични участници или маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на ЕС и другите държави, принадлежащи към ЕИП<sup>1</sup>, или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава.

<sup>1</sup> Държавите членки на Европейския съюз, както и Исландия, Лихтенщайн и Норвегия

(2) (изм. 27.03.2012 г.) Местата, на които Дружеството най-вече разчита и на които обичайно изпълнява поръчки, са:

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

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

2. За акции и дялове на инвестиционни дружества и договорни фондове:

- от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции
- от отворен тип: съгласно реда, предвиден в проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез управляващото дружество на обявената цена (която се основава на нетната стойност на активите) или покупка/продажба на регулирания пазар, на който акциите/дяловете са приети за търговия

(3) Нарезданията на клиенти могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар или многостранна система за търговия, където са приети за търговия само ако клиентите са дали изрично съгласие за това.

(4) Списък на основните места за изпълнение е посочен в Приложение 2.

#### **IV. Политика при възлагане на нареждания (загл. изм. 27.03.2012 г.)**

**Чл. 8. (1)** (изм. 27.03.2012 г.) Политиката се прилага по отношение на приемане и предаване на нареждания с предмет инструменти, които са приети за търговия или се търгуват извън ЕИП, и по отношение на поръчките, които Дружеството предава за изпълнение на инвестиционните посредници.

(2) (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството се задължава да действа в най-добър интерес на КИС или на клиента по ДУИП, когато подава или предава поръчка за изпълнение от инвестиционните посредници. Дружеството полага всички разумни действия за постигане на най-добрия възможен резултат, вземайки предвид и факторите и критериите, посочени в Чл. 5 и Чл. 6 по-горе.

(3) (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството постига най-добрия възможен резултат като подава/предава поръчки за изпълнение на други дружества, които могат да отговорят на изискванията на ЗПФИ за най-добро изпълнение:

- Управляващото дружество избира дружество/а, което е най-вероятно да постигне най-добрия възможен резултат за неговите клиенти. Управляващото дружество разчита в по-голяма степен на дружества, които също са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Наредба № 38 за постигане на най-добрия възможен резултат, като ще се уверява дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с тази Политика.
- Когато дружеството не е задължено да спазва изискванията на ЗПФИ и Наредба № 38, в ДУИП се включват клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.
- Дружеството оценява качеството на изпълнението и отстранява недостатъците.

**V. Политика за обединение и разпределяне на поръчките за сметка на  
управляваните КИС и/или на клиенти по ДУИП  
(нова т. V 27.03.2012 г.,)**

**Чл. 10. (1)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Управляващото дружество не може да изпълни поръчка на една КИС/национален инвестиционен фонд или клиент по индивидуален портфейл, обединявайки го с поръчка на друга схема, която управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, освен ако не е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е КИС/национален инвестиционен фонд или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени.

**(2)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Когато Дружеството обединява поръчка на дадена КИС/национален инвестиционен фонд или клиент по индивидуален портфейл с една или повече поръчки на друга схема или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, Дружеството разделя съответните трансакции по реда на чл. 11 от настоящата Политика.

**(3)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Когато Дружеството обединява поръчки на дадена КИС/национален инвестиционен фонд или други клиенти със сделки за собствена сметка, Дружеството разделя съответните сделки по начин, който не ощетява КИС/национален инвестиционен фонд 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)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Когато Дружеството обединява поръчка на дадена КИС/национален инвестиционен фонд или друг клиент със сделка за собствена сметка (доколкото такива поръчки са допустими) и обединената поръчка е частично изпълнена, Дружеството разделя съответните сделки на КИС/национален инвестиционен фонд или на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

**(5)** (нова 27.03.2012 г.) Дружеството може да разпредели пропорционално сделката за своя сметка, само ако е в състояние да обоснове разумно пред КИС/национален инвестиционен фонд 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, както и ако това е в съответствие с политиката по чл. 11.

**Чл. 11. (1)** (нова 27.03.2012 г., изм., 16.05.2018 г.) Обединените поръчки за сметка на управляваните от Дружеството КИС/национален инвестиционен фонд или индивидуални портфейли се разделят въз основа на следните критерии:

- а) дата и час на подаване;
- б) единична цена;
- в) обща стойност на нареждането;
- г) зададени от клиента параметри за количествено изпълнение;
- д) други конкретни инструкции на клиента по ДУИП.

**(2)** (нова 27.03.2012 г.) При разделяне на обединени поръчки Дружеството се води от принципа на „справедливо разделяне”, съобразно който никой клиент или управлявана КИС/национален инвестиционен фонд не може да получи повече или по-малко финансови инструменти от изрично нареденото количество за покупка, както и повече

или по-малко парични средства от дължимите вследствие на изпълнено нареждане за продажба.

(3) (нова 27.03.2012 г.) При спазването на горния принцип Дружеството може да обединява само нареждания на клиенти или схеми, касаещи един и същ вид финансови инструменти и нареждания, които не се различават по своя вид и същност.

**Чл. 12. (1)** (нова 27.03.2012 г.) Дружеството не може да обединява лимитирани и пазарни поръчки за покупка или продажба на финансови инструменти за сметка на клиенти по ДУИП или управлявани от него КИС.

(2) Дружеството не може да обединява лимитирани поръчки за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти по ДУИП или управлявани от него КИС, когато те се различават по посочената лимитирана цена на финансовия инструмент.

(3) Дружеството не може да обединява поръчки за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти по ДУИП или управлявани от него КИС, които са подадени в по различно време на различни борсови сесии, освен ако по-рано подаденото нареждане е след края на борсовата сесия на предходния работен ден.

(4) Дружеството не може да обединява поръчки за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти по ДУИП или управлявани от него КИС, които са диференцирани според мястото си на изпълнение.

**Чл. 13.** (нов 27.03.2012 г.) Допустимо е обединението на нареждания, чиято характеристика „количествено изпълнение” е различна, т.е. нареждания които се изпълняват „частично” с такива, които се изпълняват „изцяло”.

**Чл. 14. (1)** (нова 27.03.2012 г.) При пълно изпълнение на обединеното нареждане, разпределянето на свързаните сделки става съобразно параметрите на всяко клиентско нареждане и при спазване на принципите, установени в Наредба № 44, Наредба № 38 за дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38) и настоящата Политика. В случай, че е налице частично изпълнение на нареждане, което обединява две или повече лимитирани поръчки, разпределението на свързаните сделки става пропорционално на обема на всяко нареждане и/или съобразно датата и часа на приемането му, без да се ощетява никой от клиентите или схемите, чиито нареждания са били обединени.

(2) (нова 22.03.2012 г.) При условие, че поръчката е изпълнена на по-благоприятна цена цялата изгода принадлежи на КИС, съответно на клиента.

**Чл. 15. (1)** (нова 27.03.2012 г.) При условие, че обединената поръчка за покупка е изпълнена на различна пазарна цена за различни части от общия ѝ обем, разпределението на свързаните сделки (финансови инструменти) става въз основа на критерия дата, час на подаване и обем на всяко отделно нареждане.

(2) (нова 27.03.2012 г.) При условие, че обединената поръчка за продажба е изпълнена на различна пазарна цена за различни части от общия ѝ обем, разпределението на свързаните сделки и резултатите от тях става въз основа на критерия дата, час на подаване и единична цена и обща стойност на всяко отделно нареждане.

(3) (нова 27.03.2012 г.) Правилата по ал. 1 и 2 се отнасят за поръчки, при които цената на финансовите инструменти не е лимитирана, а се определя към момента на изпълнение на нареждането.

**Чл. 16.** (нов 27.03.2012 г.) В случаите когато Дружеството обединява поръчки за сметка на управлявани от него КИС и/или на клиенти по ДУИП и така обединената поръчка е

изпълнено частично, то разпределя свързаните сделки – резултат от изпълнение ѝ съгласно настоящата Политика.

## **VI. Оценка на изпълнението**

**Чл. 17. (1)** (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството преразглежда постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си, следи за ефективността на тази политика и в случаите, когато е възможно, отстранява установените от нас нередности.

**(2)** (изм. 27.03.2012 г.) Дружеството извършва веднъж годишно проверка на тази Политика, включително и относно това дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение за управляваните КИС или клиентите по ДУИП, както и дали се налагат промени.

## **VII. Предоставяне на политиката на клиенти и на инвеститори в управляваните от Дружеството КИС. Съгласие (нова т. VII 27.03.2012 г.)**

**Чл. 18.** (нов 27.03.2012 г.) Дружеството предоставя на всички свои настоящи и потенциални клиенти тази Политика за изпълнение на поръчки и при поискване дава разяснения по нея.

**Чл. 19. (1)** (нова 27.03.2012 г.) Преди подписването на договора по чл. 2 от Наредба № 44 инвестиционното дружество дава своето съгласие поръчките му да се изпълняват и управлението на портфейл да се извършва съобразно настоящата Политика.

**(2)** Преди подписването на договор за управление на индивидуален портфейл клиентът дава своето съгласие поръчките му да се изпълняват и управлението на портфейл да се извършва съобразно настоящата Политика.

**Чл. 20.** По искане на клиент по ДУИП, или на инвеститор в управлявана от него КИС Дружеството е длъжно да докаже, че е изпълнило задълженията си съобразно настоящата Политика.

## **VIII. Контрол (нова т. VIII 16.05.2018 г.)**

**Чл. 20.** Контролът по изпълнението на тази Политика се възлага на Звено “Нормативно съответствие” на УД.

**Чл. 21.** В случай на установени нередности или проблеми по прилагането на Политиката Звено “Нормативно съответствие” на УД предприема действия съгласно възложената му с вътрешните актове на УД компетентност, уведомява Съвета на директорите и му предлага съответни действия по съобразяване, включително промени в тази Политика.



**Заключителни разпоредби  
(нова 27.03.2012 г.)**

§1. (изм. 26.04.2013 г.) Настоящата политика за изпълнение на нареждания за сметка на КИС или клиенти по ДУИП може да бъде изменяна и/или допълвана при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на Дружеството да получава най-добрия резултат за управляваните от него КИС или индивидуални портфейли. Действащата редакция е достъпна на Интернет страницата на Дружеството: [www.selectam.bg](http://www.selectam.bg) или в офиса ни в гр. София, п.к. 1680, бул. “България” № 58, вх.С, ет.7, офис 24

§2. Настоящата политика е приета с решение от 2007 г. на Съвета на директорите на УД “КД Инвестмънтс” ЕАД, изменена с решение от 27.03.2012 г. на Съвета на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, изменена с решение от 26.04.2013 г. на Съвета на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД, изменена с решение от 16.05.2018 г. на Съвета на директорите на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД .

Георги Бисерински,  
Изпълнителен директор на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД:

---

Веселин Василев,  
Прокуриснт на УД “Селект Асет Мениджмънт” ЕАД:

---

## Приложение 1

### Обстоятелства, при които се прилагат изискванията за най-добро изпълнение

#### 1. Финансови инструменти

(изм., 16.05.2018 г.) Изискванията се прилагат по отношение на сделки с финансови инструменти по смисъла на чл. 4 ЗПФИ, а именно:

1. прехвърляеми ценни книжа – в това число акции, облигации и други ценни книжа съгласно §1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ;

2. инструменти, различни от ценни книжа:

а) инструменти на паричния пазар;

б) дялове на предприятия за колективно инвестиране;

в) опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и други деривативни договори върху ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент), лихвени проценти, доходност, квоти за емисии или други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, за които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка или паричен сетълмент;

г) 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);

д) опции, фючърси, суапи и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши 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;

е) опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, извън посочените по буква "д", по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, 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 ( в зависимост от това дали подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби;

ж) деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

з) договори за разлики;

и) опции, фючърси, 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 други 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.

й) 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).

## **2. Категоризация на клиентите**

(изм., 16.05.2018 г.) Изискванията за най-добро изпълнение се прилагат по отношение на клиента па ДУИП, ако той е определен като непрофесионален или професионален клиент. Категоризацията като вид клиент му се съобщава от лице работещо по договор с Дружеството предварително.

## **3. Сделки при единствено възможно място на изпълнение**

Ако се окаже, че сделката може да бъде изпълнена само на едно място, при което от значение ще бъде основно времето на изпълнение. Поради тази причина, няма да е възможно сравняване на цените на различни места на изпълнение като фактор при определяне на най-добрия резултат. Например, това е възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар.

## **4. Специални инструкции**

(изм., 16.05.2018 г.) Когато Дружеството получава специални инструкции от клиент по ДУИП, е длъжно да се съобрази с тях (когато се отнасят до определен инвестиционен посредник, чрез който ще бъде извършено изпълнението, съответно засягат други параметри във връзка с изпълнението) и да ги предаде 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 неговите инструкции.

Клиентът може да даде специални инструкции/да постави ограничения по отношение на:

- 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.

Той трябва да е наясно, че даването на каквито и да било специални инструкции от негова страна, може поради естеството си да попречи на Дружеството и инвестиционният посредник да предприемат предвидените мерки за постигане на най-добър резултат за клиента.

## *Приложение 2*

**Списък с основни места на изпълнение<sup>2</sup>, използвани от УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД**

- “Българска фондова борса - София” АД
- Дойче Бьорсе, Германия
- Фондова борса в Прага, Чехия
- Фондова борса в Лондон, Англия
- Фондова борса във Варшава, Полша
- Фондова борса в Будапеща, Унгария
- Фондова борса в Ню Йорк, САЩ
- Насдак, САЩ
- Euronext в Париж, Франция

---

<sup>2</sup> Списъкът не е изчерпателен

### *Приложение 3*

#### **Списък с основни инвестиционни посредници<sup>3</sup>, до които УД „Селект Асет Мениджмънт“ ЕАД подава нареждания**

- “УниКредит Булбанк” АД
- “Карол” АД
- “София Интернешънъл Секюритиз” АД
- “Райфайзенбанк (България) ”АД
- Бенчмарк Финанс АД
- Инвестбанк АД
- „Реал Финанс” АД
- SSIF IFB INVEST- Румъния
- КД Управление на активи- Хърватска

---

<sup>3</sup> Списъкът не е изчерпателен