

**ПОЛИТИКА ЗА ДЕЙСТВИЕ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА ДОГОВОРЕН ФОНД
"ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ"**

I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

1. Настоящият документ съдържа принципите, които ръководят Управляващо дружество „Юг Маркет Фонд Мениджмънт“ АД („УД“ или „Управляващото дружество“), когато последното изпълнява решения за сделки от името на Договорен фонд "ЮГ МАРКЕТ ОПТИМУМ" (ДФ);
2. УД е длъжно да действа в най-добър интерес на ДФ. УД полага разумни усилия да установи най-добрата за ДФ цена съгласно условията на сделката, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, посочени в тази Политика;
3. За да постигне най-добро изпълнение за ДФ и съответно за инвеститорите, купили си дялове на ДФ, УД взема под внимание различни фактори, посочени в тази Политика. Всеки от тези фактори може да има различна тежест, когато се взема определено решение за сметка на ДФ. Тежестта на съответния фактор се преценява и през призмата на рисковия профил на ДФ. Така, например, за колективна инвестиционна схема (КИС) с високо рисков профил може да се окаже, че е по ефективно определена сделка да бъде сключена на пазар, на който има по-високи транзакционни разходи, отколкото да се сключи на пазар, където разходите са по-ниски, но времето за изпълнение е по-дълго.
4. Основният критерий, спрямо който се оценяват решенията на УД, е постигането на максимална доходност за притежателите на дялове.

II. ЦЕЛИ НА ПОЛИТИКАТА

5. Настоящата Политика има следните цели:
 - а) Да изброи факторите и критериите, които УД преценява, в търсене на най-добрата доходност за инвеститорите;
 - б) Да изясни на инвеститорите тези фактори и критерии.

***III. ФАКТОРИ, КОИТО УД ОТЧИТА С ОГЛЕД ПОСТИГАНЕ НА НАЙ-ДОБЪР РЕЗУЛТАТ ЗА
ИНВЕСТИТОРИТЕ***

6. Списъкът на факторите по-долу не е изчерпателен. Посочените фактори могат да се допълват:
 - а) Цена** – Цената на финансовите инструменти е важен фактор, който УД разглежда при подаване на нареждане при управление на портфейла на ДФ. Този фактор, преценен заедно с разходите по изпълнение на нареждането, се счита от УД за най-важния фактор включително и при избора на място за изпълнение на нарежданията.
 - б) Разходи:** Разходите във връзка с изпълнението на нарежданията е вторият по значимост фактор, който УД разглежда, наред с цената за финансовите инструменти. 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, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Разходите са определящи и за избора на място за изпълнение на нарежданията.

- в) Срок на изпълнението:** От срока на изпълнението на нарежданията зависи и цената на финансовите инструменти. УД отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на нарежданията.
- г) Вероятност за изпълнение и сетълмент:** УД преценява за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено клиентското нареждане и избира място на изпълнение на нареждането въз основа на това.
- д) Обем и вид на поръчката:** Важен фактор, от който може да зависи най-вече бързината на изпълнението.
- е) Всякакви други фактори, които са релевантни за постигането на най-добър резултат за клиента** – тези фактори могат да бъдат най-разнообразни: конкретен ден и час на подаване на поръчката, движение на цената на финансовия инструмент непосредствено преди подаване на поръчката, политически фактори и т.н.

7. Значението на посочените фактори се определя съобразно следните критерии:

- а) целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за ДФ, както са посочени в проспекта и в правилата на ДФ;
- 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.

8. Тъй като ДФ "Юг Маркет Оптимум" е с балансиран профил, УД отчита всички посочени по-горе фактори заедно и в случай, че рискът от загуба за инвеститорите е достатъчно висок, за да се обоснове съответната инвестиция, то тя не се прави. Водещ принцип е постигане на възходяща цена на дяловете в дългосрочен план.

IV. ВЪЗЛАГАНЕ НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИ НА ТРЕТО ЛИЦЕ

9. Когато при управлението на портфейли на ДФ УД възлага поръчки на трето лице, УД действа в най-добър интерес на ДФ, а именно УД цели да получи най-добър резултат за ДФ. УД взема под внимание изброените в т.6 по-горе фактори и, ако вследствие на тяхната преценка прецени, че резултатът от възлагането би бил положителен за ДФ, то УД възлага поръчката на третото лице.

10. УД може да възлага за изпълнение поръчки за сметка на ДФ само на следните видове юридически лица:

а) Инвестиционни посредници и кредитни институции – за изпълнение на поръчки за финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар или на нерегулиран пазар в България или чужбина, както и за продажба и обратно изкупуване на дялове на ДФ. За да получи възлагане, инвестиционният посредник/кредитната институция трябва да притежава лиценз за извършване на сделки със съответния вид финансов инструмент и да отговаря на регулационните критерии за инвестиционните посредници/кредитните институции, наложени в ЕС или в държава, която прилага правила сходни на правилата за регулация на инвестиционни посредници/кредитни институции в ЕС.

б) Други лица, имащи съответния лиценз за изпълнение на вида поръчка, която УД възлага и притежаващи съответния лиценз или спазващи правила сходни на правилата за регулация на инвестиционни посредници/кредитни институции в ЕС.

11. При предаване на нареждането, УД или определя изрично мястото за изпълнение на нарежданията си съобразно приетата Политика и съответно дава изрични инструкции на третото лице, или УД подписва изрично споразумение с третото лице за спазване на настоящата Политика. И в двата случая УД следи стандартите на изпълнение на третото лице.

12. Делегирането на каквито и да е функции на трето лице, включително и сключването на договор с него се извършва при спазване на изискванията на Наредба 44 и ЗДКИСПЗКИ. Третите лица трябва да отговарят на изискванията на Наредба 44 относно функциите, които са им са възложени.

V. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИ. ОБЕДИНЯВАНЕ И РАЗДЕЛЯНЕ

13. Сключването на сделки за сметка на ДФ трябва да става надлежно, правилно и бързо. При изпълнението на поръчки за сметка на ДФ УД спазва следните изисквания:

а) Поръчките трябва да бъдат надлежно и вярно вписани и разпределени съгласно системата за регистрация, която УД ползва.

б) сравнимите поръчки трябва да 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. За тази цел УД изисква от третите лица, които изпълняват поръчки да ги изпълняват по реда на подаването им и съгласно условията на поръчката.

14. Финансовите инструменти или парични суми, получени при сепълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на ДФ.

15. За всяка сделка, свързана с портфейла на ДФ незабавно се извършва запис на информацията, необходима за възпроизвеждане на подробностите по отношение на поръчката и на извършената сделка.

16. Записът съдържа:

а) името или друго обозначаване на ДФ и на лицето, действащо от нейно име - УД;

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) за сключени сделки - насрещна страна и идентификация на мястото на изпълнение, както е дефинирано в чл.137, ал.3 от Наредба 44.

17. УД не може да изпълни поръчка за сметка на ДФ, обединявайки я с поръчка на друга колективна инвестиционна схема, която управлява, или на друг клиент (ако има такива) или с поръчка за своя собствена сметка, освен ако не са изпълнени следните условия:

- а) да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е колективна инвестиционна схема или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;
- б) УД е приело и ефективно прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките (инкорпорирана в тези правила), 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.

18. Когато УД обединява поръчка на ДФ с една или повече поръчки на друга колективна инвестиционна схема или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разделя съответните поръчки. Обединените клиентски нареждания се разделят въз основа на следните критерии:

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

19. Когато УД обединява клиентски поръчки УД предварително разяснява на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане.

20. УД не може да обединява:

- а) лимитирани и пазарни нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти.
- б) лимитирани нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, когато тези нареждания се различават по посочената лимитирана цена на финансовия инструмент.
- в) нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са подадени в различни работни дни, както и такива които са с различен срок на валидност.
- г) нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са диференцирани според мястото си на изпълнение

21. Когато УД обединява поръчки на ДФ или други клиенти със сделки за собствена сметка, дружеството разделя съответните сделки по начин, който не ощетява ДФ или другите клиенти;

22. Когато УД обединява поръчка на ДФ или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разделя съответните сделки на ДФ или на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

23. Ако УД е в състояние да обоснове разумно пред ДФ или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, УД 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 критериите, заложиени в тези правила.

24. Разделянето на обединените нареждания се осъществява в съответствие с принципа на "справедливо разделяне", съобразно който никой клиент 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.

25. При пълно изпълнение на обединено нареждане, разпределянето на резултата става съобразно параметрите на всяко клиентско нареждане и при спазване на принципите, установени в Наредба 44, Наредба 38 и настоящите правила. В случай, че е налице частично изпълнение на нареждане, което обединява две или повече лимитирани клиентски нареждания, разпределението на свързаните сделки става пропорционално на обема на всяко нареждане и съобразно датата и часа на приемането му, без да се ощетява никой от клиентите, чиито нареждания са били обединени.

26. При условие, че клиентско нареждане е било изпълнено на по-благоприятна от определената от клиента цена, цялата изгода принадлежи на клиента.

27. При условие, че обединеното нареждане за покупка бъде изпълнено на различна пазарна цена за различни части от общия обем на нареждането, разпределението на свързаните сделки (финансови инструменти) става въз основа на критерия дата, час на подаване и обем на всяко отделно нареждане.

28. При условие, че обединеното нареждане за продажба бъде изпълнено на различна пазарна цена за различни части от общия обем на нареждането, 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.

29. Правилата по точки 27 и 28 се отнасят за нареждания, при които цената на финансовите инструменти не е лимитирана, а се определя към момента на изпълнение на нареждането.

VI. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ И ЛИЦА, НА КОИТО ЩЕ БЪДЕ ВЪЗЛОЖЕНО ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА НАРЕЖДАНИЯТА НА УД

30. Местата за изпълнение на нарежданията при управление на портфейла могат да бъдат: регулиран пазар, многостранна система за търговия, систематичен участник, маркет-мейкър, или друг доставчик на ликвидност или лице, което изпълнява сходни на изброените функции в трета държава, или друга система извън Европейския съюз с функции като регулиран пазар или многостранна система за търговия.

31. С цел постигането на най-добър резултат за ДФ, нарежданията могат да бъдат изпълнявани и извън регулиран пазар или многостранна система за търговия, при условие, че клиентите са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това.

VII. ПРОВЕРКА И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

32. УД постоянно следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията при подаване и предаването им на инвестиционен посредник, и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

33. УД веднъж годишно извършва проверка на тази Политика и споразуменията във връзка с тази Политика.

34. Проверка по т.34 по-горе се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на УД постоянно да осигурява най-добри резултати за клиентите при използването на местата за изпълнение, които са включени в Политиката и инвестиционните посредници, които изпълняват нарежданията на УД при управление на клиентски портфейли.

35. УД ще уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката, като пуска съобщение и актуализира последната на електронната страница на УД.

VIII. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ


§ 1. Когато в практиката бъдат констатирани проблеми, чието преодоляване изисква изменение или допълване на тази Политика, Съветът на директорите може своевременно да я промени, като се ръководи от законовите изисквания.

§ 2. Изпълнителният директор и прокуристът могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

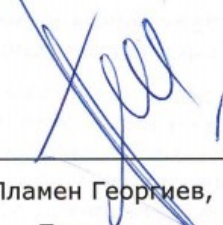
§ 3. Настоящата Политика се предоставят за сведение и изпълнение на членовете на Съвета на директорите на Управляващото дружество, на инвестиционния/те консултант/и, работещ/и по договор за УД и на другите служители на УД при встъпването им в длъжност и същите предоставят декларация, че са запознати с тях, която се прилага към останалите документи, свързани с изпълнението на задълженията им в УД.

§ 4. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима за запознаване с нея. Политиката се публикува и на електронната страница на УД.

§ 5. Настоящата политика е приета на 28.03.2012 г.



Валентина Тончева,
Председател на Съвета на директорите и
Изпълнителен директор



Пламен Георгиев,
Прокурист

