

**ПОЛИТИКА**  
**НА УД „ОБЩИНСКА БАНКА АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ“ ЕАД**  
**ЗА ОСЪЩЕСТВЯВАНЕ НА ДЕЙНОСТ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА**  
**КЛИЕНТИТЕ И ИНВЕСТИТОРИТЕ**

**I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

**Чл.1.(1)** Настоящата политика (Политиката) е приета от УД „Общинска Банка - Асет Мениджмънт“ ЕАД (УД) на основание чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), чл. 133, ал. 3 и ал. 4 от Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба №44), чл. 65, параграф 5 от Делегиран Регламент 2017/565<sup>1</sup> и се прилага спрямо колективните инвестиционни схеми (КИС), национални инвестиционни фондове (НИФ), управлявани от УД и спрямо клиентите на УД по договори за управление на портфейл (клиентите на УД или клиенти).

(2) Политиката се прилага за непрофесионални и професионални клиенти на УД, както и за клиенти, определени като „приемлива насрещна страна“, в случай че такива клиенти са поискали да бъдат класифицирани като непрофесионални.

**Чл.2.** Целта на Политиката е да се осигури изпълнение на задължението на УД да действа в най-добър интерес на управляваните от него КИС, национални инвестиционни фондове и на клиентите си при управление на техните портфейли, включително, но не само, при подаване на нареждания до инвестиционен посредник за изпълнение на взети от УД инвестиционни решения, както и когато в допустимите от закона случаи УД директно подава нареждания за извършване на сделки с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС, национален инвестиционен фонд или за клиент.

**Чл.3.** При вземането на инвестиционни решения, при определяне на начина за тяхното изпълнение и при осъществяване на мониторинга върху изпълнението им, УД полага грижата на професионалист, така че предприетите действия да са в най-добър интерес и да се постигне възможно най-добрият резултат за съответната КИС, притежателите на дяловете ѝ, националния инвестиционен фонд или за съответния клиент на УД. Преценката се извършва винаги съобразно спецификата и инвестиционната политика и ограничения на съответната КИС или клиента.

**Чл.4.(1)** При осъществяване на дейността по управление на портфейлите на КИС и на портфейлите на клиентите си, УД третира справедливо и равностойно всички КИС, национални инвестиционни фондове, притежателите на дялове в тях и другите клиенти, като не поставя интересите на които и да е от тях над интересите на други.

---

<sup>1</sup> Делегиран регламент 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.

(2) УД спазва всички изисквания, приложими към дейността му, да действа честно и професионално с цел защита интересите на КИС, на притежателите на дялове в тях, националните инвестиционни фондове и клиентите си, и с оглед осигуряване интегритета на пазара на финансови инструменти.

## II. ФАКТОРИ И ТЯХНАТА ОТНОСИТЕЛНА ЗНАЧИМОСТ

Чл.5. УД постига най-добро изпълнение и най-добър резултат за управляваните КИС, притежателите на дялове в тях и за клиентите си съгласно оценка на следните фактори:

1. **Цена** – УД разглежда фактора „цена“ на местата за изпълнение на поръчки с предмет финансови инструменти във връзка с взето инвестиционно решение, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената, като отчита и разходите на съответното място на изпълнение.
2. **Разходи** – всички разходи, понесени от клиента и пряко свързани с изпълнението на инвестиционното решение, респективно нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение на нареждания, такси за клиринг и сетълмент, таксите, платени на други субекти, свързани с изпълнението на нареждането и таксите на Управляващото дружество.
3. **Размера на инвестиционното решение, респективно нареждането** - - размерът на нареждането има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите по сделката. Могат да бъдат избрани различни места за изпълнение на дадена поръчка в зависимост от обема на нареждането, както и във връзка със същността на нареждането, а именно покупка/продажба/замяна или по лимитирана или пазарна цена.
4. **Бързина (скорост) на изпълнението** – бързината на изпълнение на дадено място на търговия се определя до голяма степен от вида на пазарния модел, а именно, организацията на търговията на дадения пазар, определени в правилата му и приложимото законодателство. От бързината на изпълнение зависи и цената на дадените финансови инструменти и това се отчита от УД при избора на място на изпълнение.
5. **Вероятност за изпълнение и сетълмент** - вероятността дадено нареждане да бъде изпълнено на определено място за търговия се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на поръчката на съответното място. Под вероятност за сетълмент УД определя риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което, от своя страна, може да има неблагоприятен ефект върху доставката или плащането на финансовите инструменти. УД извършва преценка на конкретното място на изпълнение на дадената поръчка.
6. **Всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на инвестиционното решение/респективно нареждането.**

### III. КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ЗА ПОСТИГАНЕ НА НАЙ-ДОБЪР РЕЗУЛТАТ

Чл.6. Критериите за определяне на значението на факторите за постигане на най-добър резултат от страна на УД за управляваните КИС, националните инвестиционни фондове, притежателите на дялове в тях и другите клиенти на УД, са:

1. целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за КИС и националните инвестиционни фондове както са заложи в проспекта, в правилата на фонда или устава на инвестиционното дружество, както и инвестиционните ограничения, свързани с индивидуалното управление на портфейли;
2. характеристиките на клиента, включително категоризацията на клиента като професионален или непрофесионален;
3. характеристиките на инвестиционното решение, респективно нареждането, включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа (СФЦК)<sup>2</sup>;
4. характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на инвестиционното решение, респективно нареждането;
5. характеристиките на местата за изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

Чл.7. УД извършва преценка на посочените в чл. 5 фактори въз основа на категоризирането на клиента като:

1. **Непрофесионален клиент** – основен фактор при подаването на поръчка във връзка с управлението на портфейл на непрофесионален клиент е общата стойност на сделката, представляваща сумата на цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението на нареждането, които включват всички разходи, понесени от клиента и пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение на нареждания, такси за клиринг и сетълмент, таксите, платени на други субекти, свързани с изпълнението на нареждането и таксите на Управляващото дружество.

В случаите, когато дадено нареждане може да бъде изпълнено на няколко места за изпълнение, за постигане на най-добро изпълнение за КИС, националния инвестиционен фонд или клиента УД дава превес при избора на мястото на

---

<sup>2</sup> Съгласно легалната дефиниция „сделка за финансиране с ценни книжа“ или „СФЦК“ означава: а) repo сделка; б) предоставяне в заем на ценни книжа или стоки и получаване в заем на ценни книжа или стоки; в) сделка за покупка с условие за последваща продажба и сделка за продажба с условие за последващо обратно изкупуване; г) маржин заемна сделка.

изпълнение, на което поръчката ще бъде изпълнена на фактора цена, като се стреми сделката да бъде сключена при най-добра цена и с най-малко разходи, свързани със сделката.

2. **Професионален клиент** - освен фактора „обща стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението“, в допълнение УД извършва преценка за значимостта на факторите, посочени в чл. 5 от настоящите Правила, при отчитане на спецификите и изискванията на професионалните клиенти.

**Чл.8.** За постигане целта на Политиката УД взема под внимание характеристиките на всяка нареждането, включително:

1. дали се касае за пазарна или лимитирана поръчка;
2. какъв е нейният размер и характер и вероятния ефект от нея върху регулирания пазар;
3. възможността за частично или пълно изпълнение и за сетълмент.

**Чл.9.** УД отчита характеристиките на съответните финансови инструменти за определяне на относителната значимост на описаните по-горе фактори.

**Чл.10.(1)** За постигане целта на Политиката, УД отчита и характеристиките на местата за изпълнение на поръчките и на лицата, до които подава нареждания за изпълнение на поръчки във връзка с взетите инвестиционни решения.

(2) Места на изпълнение при подаване от УД на поръчки за изпълнение на инвестиционните решения за сметка на КИС, национален инвестиционен фонд или клиент са:

1. Регулирани пазари;
2. Места за изпълнение, еквивалентни на регулирани пазари (фондови борси извън Европейското икономическо пространство);
3. Многостранни системи за търговия;
4. Организираните системи за търговия;
5. Изпълнение извън място за търговия;
6. Систематичен участник;
7. Маркет мейкър;
8. Друго лице, предоставящо ликвидност;
9. Субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

(3) Към датата на настоящата Политика конкретните места за изпълнение, на които УД разчита, са:

- „Българска фондова борса – София“ АД („БФБ“) - за сделки с акции и дялове на дружества, с корпоративни облигации и български ДЦК, емитирани от министъра на финансите на вътрешния пазар, компенсаторни инструменти, варанти и права, допуснати до търговия на Регулиран пазар, организиран от БФБ.

- извън място на търговия – за сделки с извънборсови деривати.

(4) Посочените 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, като при необходимост УД ще актуализира списъка с места за изпълнение.

(5) 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.

(6) Вземането на решение от УД за изпълнение на поръчка във връзка с управлението на портфейл на КИС или клиент извън място на търговия се извършва при съблюдаване принципите на настоящата Политика и след преценка, извършена с оглед спецификата на съответната КИС или клиент, инвестиционната им политика и поставените ограничения, в случай че има такива.

(7) В случаите, в които УД възлага изпълнението на инвестиционни решения на инвестиционен посредник, последният определя мястото на изпълнение, спазвайки своята политика за изпълнение на клиентски нареждания, освен ако УД не е дало изрични указания за това.

#### IV. ВЪЗЛАГАНЕ ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ДРУГО ЛИЦЕ

Чл.11.(1) Извън случаите, в които УД директно сключва сделка с финансови инструменти за сметка на управлявана от него КИС или за клиент, инвестиционните решения, взети от УД във връзка с управлението на портфейлите на КИС или други клиенти, се изпълняват от инвестиционен посредник, който изпълнява нарежданията на УД съобразно своята политика за изпълнение на клиентски нареждания, като спазва задължението си да действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

(2) В този случай Управляващото дружество действа съобразно най-добрия интерес на КИС или клиента, като преценява съответствието на лицата, до които подава нареждания, с Политиката и принципите, заложили в нея, и осигурява нареждания за сметка на КИС или клиент да бъдат подавани до лица, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на задължението си да действат в най-добър интерес на клиента.

(3) При избора на инвестиционен посредник, до който да подава нареждания, УД се ръководи от следните критерии:

1. добри практики при изпълнение на клиентски нареждания, включително, но не само, цена, бързина на изпълнението, разходи;
2. спазване на регулаторни нормативи и показатели;
3. репутация;
4. специфичен опит в търговията с определени финансови инструменти;
5. осъществяване на надзор съобразно изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (Директива 2014/65/ЕС) или еквивалентен надзор;
6. подходяща системна и технологична обезпеченост;
7. лесен достъп до търговия и обслужване на клиенти.

(4) УД редовно следи за начина, по който инвестиционните посредници, до които подава поръчки за сметка на КИС или клиенти, спазват и изпълняват приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареждания, като при необходимост предприема съответните действия с оглед защита на интересите и постигане на най-добър резултат за управляваните от него КИС, притежателите на дялове в тях и другите клиенти

(5) Инвестиционни посредници, до които УД подава нареждания в изпълнение на взети инвестиционни решения:

- а) УД подава нареждания при управление на дейността на КИС или национален инвестиционен фонд до инвестиционните посредници, посочени в проспекта на КИС;
- б) УД подава нареждания при управление на индивидуални портфейли на клиенти до инвестиционните посредници, определени от клиента, съответно – до определени съгласно настоящата политика инвестиционни посредници. Към момента УД има установени трайни отношения с инвестиционните посредници, посочени в Приложение III към настоящата Политика. Приложение III подлежи на актуализация от страна на УД, с цел да се посочат изчерпателно инвестиционните посредници, с които УД установява отношения на постоянна основа. Клиентите и потенциалните клиенти на УД могат да се запознаят с актуалното съдържание на Приложение III на интернет адреса на УД: [www.mbam.bg](http://www.mbam.bg) , в секция : Документи.

## **V. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ**

**Чл.12.** При изпълнение на инвестиционно решение за сметка на КИС или други клиенти УД спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото

законодателство, инвестиционните ограничения на КИС в съответствие с техните правила, респективно устава, проспекта, Общите си условия и конкретния договор за управление, като прилага мерки изпълнението да бъде при възможно най-добри условия за КИС или клиентите.

Чл.13.(1) УД приема и прилага процедури и мерки, които осигуряват надлежно, правилно и бързо изпълнение на сделките с активите в портфейлите на КИС или клиентите. Процедурите и мерките отговарят на следните изисквания:

1. да гарантират, че изпълнените от името на КИС или клиентите поръчки са надлежно и вярно вписани и разпределени;
2. да изпълняват последователно и надлежно сравними поръчки на КИС или клиентите, освен ако това е трудно осъществимо поради характеристиките на поръчката или съществуващите пазарни условия, или ако интересите на съответната КИС или клиент изискват друго;
3. финансовите инструменти или парични суми, получени при сетълмент на изпълнени поръчки, се превеждат незабавно и точно по сметката на съответната КИС или клиент.

(2) УД не може да злоупотребява с информацията, свързана с висящи (неизпълнени) поръчки на КИС или клиенти, и предприема всички разумни стъпки да предотврати злоупотребата с такава информация от страна на лицата, които работят по договор за него.

## VI. ОБЕДИНЕНИЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА ПОРЪЧКИ

Чл.14.(1) УД не може да изпълни поръчка на КИС, обединявайки я с поръчка на друга КИС, която управлява, или на друг клиент или с поръчка за своя собствена сметка, освен ако не са изпълнени следните условия:

1. да е налице малка вероятност обединението на поръчките да накърни интересите на която и да е КИС или клиенти, чиито поръчки ще бъдат обединени;
2. УД е приело и ефективно прилага политика за обединение и разпределяне на поръчките, която съдържа достатъчно конкретни правила за справедливото разпределяне на обединените поръчки, включително за това как обемът и цената на поръчките определят разпределянето и обработването в случаите на частично изпълнение.

(2) Когато УД обединява поръчка на дадена КИС с една или повече поръчки на друга КИС или клиенти и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разпределя резултата от изпълнението на поръчката пропорционално.

(3) Когато УД обединява поръчки на дадена КИС или други клиенти със сделки за собствена сметка, УД разделя съответните сделки по начин, който не ощетява КИС или другите клиенти.

(4) Когато УД обединява поръчка на дадена КИС или друг клиент със сделка за собствена сметка и обединената поръчка е частично изпълнена, УД разделя съответните сделки на КИС / на другия клиент приоритетно, преди да раздели сделките за своя сметка.

(5) Ако УД е в състояние да обоснове разумно пред КИС или други свои клиенти, че без да обединява поръчките, то не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни, то може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и КИС или клиентите.

(6) При условие, че поръчка за сметка на КИС или клиент е била изпълнена при по-благоприятни условия и цена, цялата изгода принадлежи на КИС или клиента.

(7) При всички случаи при разпределяне на обединени поръчки УД спазва принципа за справедливо третиране на КИС и другите клиенти.

## **VII. НАЙ -ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ОТС ПРОДУКТИ**

Чл. 15 (1) Клиентите следва да имат предвид, че в определени случаи УД може да вземе инвестиционно решение за сключване на сделка за сметка на клиент и да пласира за изпълнение съответното нареждане, извън място на търговия<sup>3</sup>.

(2) УД следва да получи изричното съгласие на клиента, преди да пристъпи към вземане на инвестиционно решение за сключване на сделка и пласиране за изпълнение на нареждането извън място на търговия.

(3) Във всички случаи когато УД взема решение за търгуване с извънборсови продукти, включително специално създадени за клиента (*bespoke*) продукти, то проверява коректността (справедливостта) на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на продукта, и при възможност извършва сравнение с подобни или съпоставими продукти. За тази цел УД редовно взема предвид данните от външни пазари и външни сравнителни референтни цени (ако са налични), при проверката на цената на търгуваните ОТС продукти. Проверката на справедливостта на цената на търгуваните ОТС продукти се извършва от УД на систематична основа.

## **VIII. ПУБЛИКУВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО**

---

<sup>3 3</sup> „място на търговия“ представлява регулиран пазар, МСТ или организирана система за търговия.



Чл. 16 (1) УД ежегодно ще публикува на уебсайта си, в машинно-четим електронен формат, информация за качеството на изпълнение, в съответствие с Делегиран Регламент 2017/576 на Комисията<sup>4</sup>. Публикуваната информация ще е достъпна за изтегляне от широката общественост.

(2) В изпълнение на задължението по предходното изречение, УД ще публикува отделни доклади за водещите по отношение на обемите на търговия пет инвестиционни посредника, на които е пласирало инвестиционни решения за изпълнение през предходната година, в зависимост от класа финансови инструменти, посочени в приложение I към настоящата Политика, както и информация относно качеството на полученото изпълнение. Информацията, която се публикува, е във форма, определена от вида на клиентите – за непрофесионалните клиенти информацията се публикува във формата, посочен в таблица 1 от приложение II, а информацията относно професионалните клиенти – във формата, посочен в таблица 2 от приложение II към настоящата Политика.

## IX. ТАКСИ И КОМИСИОННИ И ДРУГИ НЕПАРИЧНИ ОБЛАГИ

Чл.17. УД действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на КИС и клиентите, като във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на КИС, национален инвестиционен фонд или на клиентите няма да плаща, предоставя или да получава възнаграждение, комисионна, или непарични облаги, освен ако те са:

1. възнаграждение, комисионна или непарична облага, платена от или на КИС или клиент, или на лице от името на съответните КИС или клиент, или получена от такова лице;
2. възнаграждение , 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) заплащането, съответно предоставянето, на възнаграждението, комисионата или непаричната облага е с оглед на подобряване качеството на услугата и не нарушава задължението на УД да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента;

б) съществуването, естеството и размерът на възнаграждението, комисионата или непаричната облага са посочени на клиента ясно, по достъпен начин, точно и разбираемо преди предоставянето на съответната услуга, а когато размерът не може да се определи, е посочен начинът за неговото изчисляване;

---

<sup>4</sup> Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение.

в) присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед на предоставянето на услугите, като разходи за попечителски услуги, такси за сетълмент и обмен на валута, хонорари за правни услуги и публични такси и които по своя характер не водят до възникване на конфликт със задължението на УД да действа честно, справедливо, професионално и в най-добър интерес на клиента.

**Чл.18.(1)** При извършване на индивидуално управление на портфейл, УД е длъжно да предоставя на клиента информация относно видовете разходи и свързаните такси и техния размер

(2) УД предоставя на клиента следната информация за разходите и таксите по сделките, доколкото е приложимо:

1. всички разходи и такси за предоставяните услуги, включително за съвети;
2. разходите, свързани с препоръчания, предлаган или продаден за сметка на клиента финансов инструмент;
3. начина на плащане на разходите и таксите;
4. всички плащания към трети лица.

(3) УД предоставя на клиента веднъж годишно в обобщен вид информацията по ал. 2, включително разходите и таксите във връзка с предоставяната услуга и финансовия инструмент, които не произтичат от настъпването на пазарния риск за базовия пазар, така че клиентът да разбере общите разходи, както и техния общ ефект върху възвръщаемостта на инвестицията. УД уведомява клиента за възможността по негово искане да му предостави подробна разбивка на разходите по пера.

(4) Предоставянето на информация за разходите и свързаните такси, за сметка на клиента се извършва от УД при спазване на изискванията на чл. 50 от Делегиран Регламент 2017/565.

## **XX. МОНИТОРИНГ И ПРОВЕРКА НА ПОЛИТИКАТА**

**Чл.19. (1)** УД оценява редовно, в рамките на извършвания мониторинг от отдела за „Нормативно Съответствие“ ефективността на настоящата Политика и при необходимост коригира евентуалните недостатъци.

(2) УД преразглежда поне веднъж годишно настоящата Политика, с цел да идентифицира и при необходимост да коригира евентуалните недостатъци в нея. По-специално УД ще оценява дали местата за изпълнение и субектите за изпълнение, включени в Политиката, осигуряват възможно най-добрия резултат за клиента и дали е необходимо да направи промени в мерките си за изпълнение, като взема предвид – наред с друго – информацията за качеството на изпълнение, публикувана съгласно Делегиран регламент 2017/576 и Делегиран регламент 2017/575.

(3) УД извършва преглед на Политиката и при всяка съществена промяна, която засяга способността му да продължи да постига последователно най-добрите възможни резултати при изпълнение и пласиране за изпълнение на нарежданията за сделки, сключвани за сметка на клиенти, като използва инвестиционните посредници, включени в Политиката. УД приема, че е налице съществена промяна по смисъла на предходното изречение при настъпването на важно 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 и пласирането на изпълнението на нареждането.

(4) Когато в рамките на осъществявания контрол, описан в алинеи 1-3, по-горе се установят пропуски в Политиката, които пречат на УД да постига най-добрите резултати за своите клиенти на постоянна основа, ръководителят на Отдел „Нормативно Съответствие“ изготвя доклад до Съвета на директорите с обобщение на резултатите от проведените контрол, констатираните недостатъци в Политиката и предлаганите промени в нея. УД уведомява клиентите, с които има текущи взаимоотношения, за всички съществени промени в настоящата Политика.

(5) Когато клиент отправя до УД разумни и пропорционални искания за информация относно Политиката, както и за реда за преразглеждането ѝ, УД отговаря ясно и в разумен срок спрямо обема и спецификата на искането.

## XXI. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

**Чл.20.** В случай че при предоставяне на допълнителни инвестиционните услуги по чл. 86, ал. 2, т. 2 от ЗДКИЦДПКИ, Управляващото дружество е получило специфична инструкция от клиента, се счита че същото действа в най-добър интерес на клиента, следвайки тази специфична инструкция. В случаите когато клиентът се разпорежда с активи от портфейла без знанието и/или одобрението на УД, УД не може да гарантира постигането на най-добър резултат за съответния клиент при управлението на неговия портфейл, независимо че УД е положило усилия да изпълни задължението си да действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

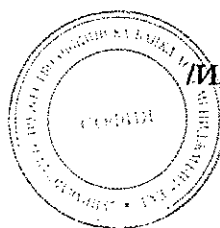
**Чл.21.** (1) УД „Общинска Банка Асет Мениджмънт“ ЕАД предоставя на клиентите си Политиката на траен носител по смисъла на чл. 3, ал. 1 от Делегиран регламент 2017/565 още при сключване на писмен договор с цел запознаване с условията по нея, т.е. преди Управляващото дружество да започне да предоставя услуги по управление на дейността или управление на инвестиционен портфейл на съответния клиент.

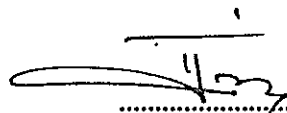
(2) Клиентите следва да потвърдят изрично своето съгласие с Политиката в договора, сключван с Управляващото дружество.

(3) УД „Общинска Банка Асет Мениджмънт“ ЕАД предоставя на притежателите на дялове в КИС и на другите си клиенти Политиката си за осъществяване на дейност в най-добър интерес на клиентите и инвеститорите чрез публикуването ѝ на интернет страницата на УД – [www.mbam.bg](http://www.mbam.bg), при съблюдаване изискванията на чл. 3, параграф 2 от Делегиран регламент 2017/565.

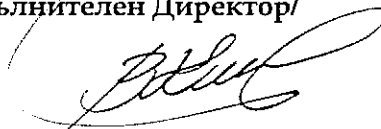
(4) Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на директорите на УД „Общинска Банка Асет Мениджмънт“ ЕАД с протокол от 08.06.2012 г., изменена и допълнена с решение на Съвета на директорите на УД „Общинска Банка Асет Мениджмънт“ ЕАД с протокол от 12.10.2018 г.

За УД “Общинска Банка Асет Мениджмънт” ЕАД:





.....  
Тодор Ванев  
/Изпълнителен Директор/



.....  
Владимир Котларски  
/Изпълнителен Директор/

## ПРИЛОЖЕНИЕ I

### Класове финансови инструменти за целите на Приложения II без значение на действителното им търгуване от страна на Управляващото дружество

- а) Капиталови (дялови) инструменти — акции и депозитарни разписки
  - i) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 5 и 6 (от 2 000 сделки на ден)
  - ii) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 3 и 4 (от 80 до 1 999 сделки на ден)
  - iii) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 1 и 2 (от 0 до 79 сделки на ден)
- б) Дългови инструменти
  - i) Облигации
  - ii) Инструменти на паричния пазар
- в) Деривати върху лихвени проценти
  - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
  - ii) Суапове, форуърдни споразумения и други лихвени деривати
- г) Кредитни деривати
  - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
  - ii) Други кредитни деривати
- д) Валутни деривати
  - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
  - ii) Суапове, форуърдни споразумения и други валутни деривати
- е) Структурирани финансови инструменти
- ж) Капиталови деривати
  - i) Опции и фючърси, допуснати до търговия на място на търговия
  - ii) Суапове и други капиталови деривати
- з) Секюритизирани деривати
  - i) Варанти и деривати върху сертификати
  - ii) Други секюритизирани деривати
- и) Стокови деривати и деривати за квоти за емисии
  - i) Опции и фючърси, допуснати до търговия на място на търговия
  - ii) Други стокови деривати и деривати за квоти за емисии
- й) Договори за разлика
- к) Борсово търгувани продукти (борсово търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки)
- л) Квоти за емисии
- м) Други инструменти

## ПРИЛОЖЕНИЕ II

Таблицы за целите на публикуването на първи пет инвестиционни посредника, до които са пласират нареждания за изпълнение

*Таблица 1  
Непрофесионални клиенти*

| Клас инструмент   |  |   |   |   |                                  |
|---|--|---|---|---|----------------------------------|
| Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година                           | ДА/НЕ  |   |   |   |                                  |
| Водещите пет инвестиционни посредника, класирани в зависимост от търгуваните обеми (в низходящ ред) | Дял на търгувания обем като процент от общо за този клас | Дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас | Процент на пасивните нареждания (ако е приложимо) | Процент на агресивните нареждания (ако е приложимо) | Процент на насочените нареждания |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |

Таблица 2  
Професионални клиенти

| Клас инструмент   |  |   |   |   |                                  |
|---|--|---|---|---|----------------------------------|
| Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година                           | ДА/НЕ  |   |   |   |                                  |
| Водещите пет инвестиционни посредника, класирани в зависимост от търгуваните обеми (в низходящ ред) | Дял на търгувания обем като процент от общо за този клас | Дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас | Процент на пасивните нареждания (ако е приложимо) | Процент на агресивните нареждания (ако е приложимо) | Процент на насочените нареждания |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                      |  |   |   |   |                                  |

Таблица 3  
*Професионални клиенти, сключили сделки за финансиране с ценни книжа*

|  |   |  |
|--|---|--|
| Клас инструмент  |   |  |
| Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година                        | ДА/НЕ   |  |
| <b>Водещите пет инвестиционни посредника, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)</b> | <b>Дял на търгувания обем като процент от общо за този клас</b> | <b>Дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас</b> |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                   |   |  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                   |   |  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                   |   |  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                   |   |  |
| Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)                                   |   |  |



## **ПРИЛОЖЕНИЕ III**

**Инвестиционни посредници, на които УД възлага изпълнението на инвестиционни решения при осъществяване на дейност по управление на индивидуални инвестиционни портфейли**

1. Уникредит Булбанк АД;
2. Общска Банка АД.