

Политика на Кей Би Си Асет Мениджмънт Груп за най-добър избор и изпълнение

включително Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ (и неговите чуждестранни клонове),
IVESAM NV, KBC Fund Management Limited и ČSOB Asset Management a.s.

Съдържание

1.	Въведение	2
2.	Приложен обхват	2
3.	Подход на KBC AM Груп за най-добро изпълнение	3
3.1.	Елементи на най-добро изпълнение	3
3.1.1	Общи разпоредби	3
3.1.2	Инструкции от страна на клиента	4
3.2	Най-добър избор	5
3.2.1	Общи разпоредби	5
3.2.2	Избор на контрагент	5
3.2.3	Места за изпълнение	6
4.	Най-добро изпълнение за всеки клас финансови инструменти	7
	Предварителни бележки	7
4.1.	Дялови ценни книжа, варианти и права	7
4.2.	Облигации, инструменти на паричния пазар и книжа на ДСИЦ	8
	Преди сделката	8
	Сключване на сделка	8
	След сделката	9
4.3.	Парични средства и срочни депозити	9
4.4.	Фондове	10
4.5.	Деривати, регистрирани за търговия	10
4.6.	Некотиран дериват	10
4.7.	Сделки за финансиране на ценни книжа	11
5.	Мониторинг и преглед	11
6.	Допълнителна информация	11

1. Въведение

Политиката за най-добър избор и изпълнение (наричана по-долу „Политиката“) е резултат от общия и непрекъснат стремеж на КВС Асет Мениджмънт Груп (т.е. корпоративната група, в която КВС Асет Мениджмънт НВ е най-големият холдинг, наричана по-долу „КВС АМ Груп“) да действа винаги в най-добрия интерес на своите клиенти и да изпълнява техните нареждания по честен, справедлив и навременен начин.

Всички принципи, наложени чрез настоящата политика, са в съответствие с правните изисквания на съответните разпоредби за най-добро изпълнение. Тези изисквания са включени в:

- Директива 2014/65/ЕС (MiFID II Level 1) и Делегиран регламент 2017/565 на Комисията (MiFID II Level 2);
- Директива 2009/65/ЕО (ПКИПЦК) и Делегирана директива 2010/43/ЕС на Комисията (ПКИПЦК ниво 2); и
- Директива 2011/61/ЕС (ЛУАИФ) и Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията (ЛУАИФ ниво 2).

КВС АМ НВ ще направи тази Политика достъпна чрез своя уебсайт (www.kbc.be), а в случай на местни структури - чрез техния собствен уебсайт, където с нея могат да се запознаят както клиентите за доверително управление на инвестиции, така и крайните инвеститори в предприятия за колективно инвестиране, за които КВС АМ Груп изпълнява нареждания за сделки.

КВС АМ Груп ще уведомява своите клиенти чрез своите уебсайтове за всички съществени промени в настоящата Политика или в договореностите за изпълнение на техните нареждания. С получаването на настоящата Политика клиентът се съгласява, че актуализациите на Политиката могат да бъдат съобщавани чрез уебсайта www.kbc.be.

2. Приложен обхват

В качеството си на лицензирани дружества за управление на активи, дружествата от КВС АМ Груп имат право да предоставят услуги по управление на портфейл на предприятия за колективно инвестиране. На допълнителна основа съответните дружества могат да предоставят и инвестиционната услуга за доверително управление на портфейли.

Политиката се прилага, когато КВС АМ Груп изпълнява сделки от името на следните клиенти:

- Както клиенти на дребно, така и професионални клиенти за доверително управление на портфейл;
- Предприятия за колективно инвестиране (както ПКИПЦК, така и фондове, различни от ПКИПЦК), за които някое от дружествата от КВС АМ Груп е назначено за управляващо дружество;
- Предприятия за колективно инвестиране, за които никое дружество от КВС АМ Груп не е назначено за управляващо дружество, но за които КВС АМ Груп, наред с другото,

предоставя услуги по изпълнение на поръчки.

Настоящата Политика се прилага за всички финансови инструменти, за които някое от дружествата от КВС АМ Груп изпълнява сделки от името на своите клиенти, пряко на място за изпълнение или непряко чрез избор на професионален контрагент за изпълнение, включително, но не само, дялови ценни книжа, облигации, инструменти на паричния пазар, дялове в предприятия за колективно инвестиране, деривати (котиран и некотиран).

Настоящата Политика се прилага при липса на конкретни инструкции от страна на клиента (вж. *по-долу*, точка 3.1.2.).

3. Подход на КВС АМ Груп за най-добро изпълнение

КВС АМ Груп изпълнява нарежданията и прилага принципите за най-добро изпълнение, описани в „3.1 Елементи на най-доброто изпълнение“, или предава нарежданията на контрагент, избран в съответствие с „3.2 Избор на контрагент“.

3.1. Елементи на най-доброто изпълнение

3.1. 1 Общи разпоредби

КВС АМ Груп ще предприеме всички необходими стъпки, за да постигне възможно най-добрите резултати за клиента, наричани по-долу „най-добро изпълнение“. Предприемането на необходимите стъпки не означава, че най-добрият възможен резултат се получава при всеки един случай, а че КВС АМ Груп проверява непрекъснато дали мерките, описани в тази Политика, работят добре през различните етапи на процеса на изпълнение на нарежданията. КВС АМ Груп няма да структурира или начислява комисионите си по начин, който да дискриминира несправедливо различните места за изпълнение.

Като цяло, КВС АМ Груп ще вземе предвид следните фактори при определяне на най-доброто изпълнение:

- цена;
- бързина;
- вероятност за изпълнение;
- размер;
- вероятност за сетълмент;
- разходи; и
- други аспекти на поръчката.

Цена: отнася се до крайната цена на сделката. Тя често се разглежда като основен фактор за определяне на най-доброто изпълнение, но в зависимост от поръчката/клиента следните фактори могат да бъдат също толкова важни.

Бързина: обработката на големи поръчки може да има отрицателно въздействие върху цената на сделката. По тази причина големите поръчки могат да бъдат разделени на няколко по-малки. Следователно, бързината трябва да се тълкува като бързината, с която дадена поръчка се обработва на пазара. Ние ще работим с бързина, която представлява баланс между минимизиране на пазарното въздействие и навременното

изпълнение на поръчката, за да се намали рискът при изпълнението.

Вероятност за изпълнение/размер: този показател може да се тълкува като вероятност дадена поръчка да бъде изпълнена изцяло или поне значителна част от нея. Значението на този фактор нараства, когато достъпът до ликвидност на съответния инструмент е ограничен по някакъв начин, било поради неликвидния характер на самата ценна книга или поради нареждане за поръчка, която не е пазарна.

Вероятност за сетълмент: по принцип сетълментът на ценните книжа се извършва съгласно инструкциите. Въпреки това, в изключителни случаи, когато това не може да се осъществи, можем да изберем алтернативен начин, дори ако той няма да доведе до по-добра цена.

Разходи: те са свързани с комисионите, които се начисляват при изпълнение на поръчката.

За да определи относителната важност на всеки от тези фактори, КВС АМ Груп ще вземе предвид следните критерии:

- характеристиките на клиента. За предприятията за колективно инвестиране тези характеристики включват инвестиционните цели и политика на предприятието, включени в неговия проспект и/или устав или правила за управление. По отношение на изпълнението на нареждания за клиенти за доверително управление на портфейл, КВС АМ Груп определя най-доброто изпълнение като водено предимно от „общото възнаграждение“. Общото възнаграждение включва както цената на финансовия инструмент, така и разходите, свързани с изпълнението на сделката. Тези разходи включват всички разходи, направени от клиента, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането;
- характеристиките на клиентската поръчка;
- характеристиките на съответните финансови инструменти; и
- характеристиките на мястото за изпълнение, към което може да бъде насочено нареждането. Когато има повече от едно конкурентно място с достатъчна ликвидност за изпълнение на нареждането, КВС АМ Груп ще вземе предвид всички комисиони и разходи, които се начисляват на клиента, за целите на оценката на най-доброто изпълнение на нареждането.

3.1.2 Инструкции от страна на клиента

Когато клиентът даде конкретни указания¹, свързани с изпълнението на дадено нареждане, например, посочване на място за изпълнение, КВС АМ Груп ще обработи нареждането в съответствие с тези конкретни указания.

Когато КВС АМ Груп изпълни нареждане или конкретен аспект от нареждане след дадени конкретни указания от клиента, например, посочване на място за изпълнение, се счита, че КВС АМ Груп е предприела всички разумни стъпки за постигане на най-добро изпълнение за всички останали фактори на нареждането и, следователно, е изпълнила всички правни задължения относно най-доброто изпълнение по отношение на посочения клиент.

Клиентите обаче следва да вземат предвид, че всяко конкретно указание може да попречи на КВС

¹ Когато клиентът определи някой от факторите на поръчката си (като цена, време, място за изпълнение), тази поръчка ще се счита за подадена с конкретни указания.

АМ Груп да предприеме стъпките, които е разработила и приложила, за да постигне възможно най-добрия резултат при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези нареждания.

3.2 Най-добър избор

3.2.1 Общи разпоредби

КВС АМ Груп предприема всички разумни стъпки за постигане на най-добри резултати при избора на места за изпълнение и посреднически структури, като брокери и извънборсови контрагенти (наричани по-долу „контрагенти“). При този избор КВС АМ Груп разчита на качествени фактори, като например, но не само:

- характеристиките на мястото за изпълнение, чрез което се изпълнява поръчката;
- качеството на сетълмента, клиринга и доставката по отношение на сделката;
- бързината на потвърждаване на сделката;
- качеството на инструментите за търговия на контрагента;
- качеството на изпълнение, включително достъп до места за изпълнение.

КВС АМ Груп избира само места за изпълнение и контрагенти, които разполагат с механизми за изпълнение на нареждания, позволяващи на тези субекти да постигнат най-добро изпълнение. В този смисъл субектите трябва да прилагат политика за най-добро изпълнение, която им позволява да постигнат най-добрия възможен резултат при изпълнение на нарежданията на КВС АМ Груп.

С изключение на приемливи незначителни непарични облаги, КВС АМ Груп не приема получаване на стимули от своите контрагенти и избрани места за изпълнение (напр., плащане за поръчка). Освен това, качеството на проучванията на контрагента не се взема предвид при избора на контрагенти по отношение на изпълнението на нареждания. За тази цел КВС АМ Груп е създала отделна и независима процедура за избор на доставчици на проучвания.

3.2.2 Избор на контрагент

КВС АМ Груп работи само с избрани контрагенти, когато нареждането на клиента се предава за изпълнение на контрагент или когато сделката се изпълнява директно с контрагента. Тези контрагенти се предлагат и одобряват от Комитета за финансов риск на ръководното холдингово дружество на КВС АМ Груп, т.е. КВС Асет Мениджмънт НВ. Списъкът на контрагентите се обсъжда в Комитета за финансов риск поне веднъж на шест месеца. Ако възникнат важни въпроси, се насрочват специални обсъждания.

В съответствие с Процедурите за контрагенти за дялови ценни книжа, облигации и структурирани продукти² на КВС АМ Груп, Комитетът по финансов риск има за задача:

- да анализира и избере контрагенти;
- да одобри списъци с контрагенти за дялови ценни книжа, облигации и структурирани продукти;

² С цел избягване на съмнение, контрагенти за структурирани продукти са контрагенти, използвани от КВС АМ Груп за сключване на сделки с деривати.

- да извършва преглед на контрагентите на всеки шест месеца; и
- да премахва контрагенти от списъците с контрагенти, например, в случай на лошо изпълнение.

КВС АМ Груп предава нареждания само на онези контрагенти, които са включени в списъците на контрагентите за дялови ценни книжа, облигации и структурирани продукти, одобрени от Комитета за финансов риск.

КВС АМ Груп е определила различен набор от критерии за избор на контрагенти в Процедурите за контрагенти за дялови ценни книжа, облигации и структурирани продукти.

На всеки шест месеца КВС АМ Груп ще организира задълбочен преглед на всеки контрагент от трите списъка на контрагентите. Методологията и критериите за този преглед са описани във вътрешните Процедури за контрагенти за дялови ценни книжа, облигации и структурирани продукти.

3.2.3 Места за изпълнение

3.2.3.1 Избор на място за изпълнение

Поръчките на фондовете могат да бъдат изпълнявани на регулирани места за изпълнение, като регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ) и систематични участници (СУ).

При избора на местата за изпълнение КВС АМ Груп взема предвид следните критерии:

- ликвидността, която е налична на мястото за изпълнение;
- действащите чрез мястото за изпълнение контрагенти;
- протоколите за търговия на мястото за изпълнение; и
- наличието на анализ на търговията.

КВС АМ Груп разчита в значителна степен на следните места за изпълнение:

- Tradeweb;
- Bloomberg;
- MarketAxess; и
- FXAll

3.2.3.2 Изпълнение извън регулиран пазар, МСТ, ОСТ или СУ

Ако такова изпълнение е в най-добрия интерес на клиента, КВС АМ Груп може да изпълнява сделки извън регулирано място за изпълнение, т.е. на извънборсов пазар. По отношение на сделките, изпълнявани от името на клиенти за доверително управление на портфейл и отнасящи се до финансови инструменти, които се търгуват на регулирано място за изпълнение, КВС АМ Груп ще получи предварителното и изрично съгласие на клиента, преди да изпълни сделка извън регулираното място за изпълнение. Освен ако клиентът не е посочил друго, изричното съгласие се счита за дадено по отношение на изпълнението на сделки с инструменти с фиксиран доход, като, например, облигации и инструменти на паричния пазар.

Въпреки че изпълнението извън регулирано място за изпълнение може да осигури по-добра цена на

изпълнение и по-бързо изпълнение, могат да възникнат следните основни рискове:

- сделките, които не се изпълняват на регулирано място за изпълнение, са изложени на риск, свързан с насрещната страна, който, при регулирано място за изпълнение, се намалява чрез правилата за клиринг и сетълмент.
- сделките няма да бъдат обект на правилата на регулираните места за изпълнение, които имат за цел да осигурят справедливо и надлежно третиране на поръчките.
- сделките, изпълнявани извън регулирано място за изпълнение, няма да се възползват от ликвидността, която е налична на такива места.

4. Най-добро изпълнение за всеки клас финансови инструменти

За всеки клас финансови инструменти КВС АМ Груп определя ключовите фактори за изпълнение, които ще бъдат взети предвид при изпълнение на поръчки или при подаване на поръчки за изпълнение, за да избере контрагента, който най-добре отговаря на нейните изисквания.

Предварителни бележки

- а) Принципите, описани в настоящата Политика, не ограничават КВС АМ Груп да действа по друг начин, ако счете, че поръчката може да не бъде изпълнена по начин, който да доведе до най-добрия възможен резултат за клиента.
- б) В случай на извънредна ситуация, като например прекъсване на системата за управление на поръчките и/или на системата за управление на изпълнението, КВС АМ Груп може да няма възможност да изпълни поръчката съгласно описаните методи. При тези извънредни обстоятелства КВС АМ Груп ще се постарее да изпълни нарежданията по най-изгодния при съществуващите обстоятелства начин.
- в) Ако съществува само едно място за изпълнение, най-доброто изпълнение се реализира при изпълнение на нареждането на посоченото място за изпълнение.

4.1. Дялови ценни книжа, варианти и права

4.1.1. Дялови ценни книжа, варианти и права, котиран на едно място за изпълнение

Ако дяловите ценни книжа, вариантите и правата са допуснати до търговия на регулиран пазар или на МСТ, най-доброто изпълнение се реализира, когато изпълнението се извършва на съответния регулиран пазар или МСТ. Ако това е изгодно за клиента, КВС АМ Груп може също така да изпълни сделката чрез систематичен участник и по този начин - извън регулирания пазар или МСТ.

4.1.2. Дялови ценни книжа, варианти и права, котиран на повече от едно място за изпълнение

Когато клиентите желаят да сключат сделка с дялови ценни книжа, варианти и права, които са допуснати до търговия на множество регулирани пазари и/или МСТ, КВС АМ Груп приема, че клиентите ѝ са специално заинтересовани да получат възможно най-добрата цена, като вземат предвид всички разходи, свързани с изпълнението на поръчката. Други два важни критерия, които КВС АМ Груп ще вземе предвид, са ликвидността и бързината, както и качеството на сетълмента на поръчката. Въпреки това, когато ликвидността на съответната дялова ценна книга, вариант или право е значително по-висока на друг пазар и общата цена (като се вземат предвид разходите) не е неблагоприятна за клиента, КВС АМ Груп ще даде указания за изпълнение на поръчката на посочения пазар.

Както в случая с котираните само на едно място дялови ценни книжа, варианти и права, КВС АМ Груп може да изпълни сделката чрез систематичен участник, ако това е в полза на клиента.

Ако избраното място е затворено в момента на получаване на поръчката, поръчката ще бъде предадена на това място и ще остане неизпълнена най-малко до отварянето на това място. Лимитираните поръчки остават на избраното място за изпълнение. Направени от клиента промени по отношение на мястото за изпълнение, след като нареждането е било предадено на дадено място за изпълнение, няма да бъдат взети предвид.

4.1.3. Вътрешни кросови сделки

Освен ако не е изрично разрешено от отдела за съответствие на съответното подразделение на КВС АМ Груп, вътрешното и пряко изпълнение на сделка между два или повече клиентски портфейла без намесата на контрагент, наричано още „вътрешни кросови сделки“, е забранено за дялови ценни книжа, варианти и права.

4.2. Облигации, инструменти на паричния пазар и книжа на ДСИЦ

4.2.1. Облигации

За облигации, които са допуснати до търговия на няколко регулирани пазара и/или МСТ, КВС АМ Груп ще определи мястото за изпълнение по същия начин, както за ценни книжа с повече от едно място на котиране (точка 4.1.2). За облигации, които не са регистрирани за търговия, или за котиране облигации, при които извънборсовите пазари предлагат по-добра ликвидност, КВС АМ Груп е въвела процес с цел постигане на най-добро изпълнение на последователна основа.

С изключение на новите емисии облигации на първичния пазар, всички поръчки за облигации се изпълняват чрез процеса „искане за котировка“ („RFQ“- Request for Quotation). По-долу са представени допълнителни подробности за този процес.

Преди сделката

Преди да бъде сключена сделката, се прави анализ на наличните пазарни и вътрешни данни с цел да се определи справедлива цена на инструмента.

Освен това, за искането за котировка се избират само ограничен брой контрагенти, за да се избегне отрицателно въздействие върху пазара.

Сключване на сделка

Броят на контрагентите, които трябва да бъдат запитани, зависи от размера и характеристиките на нареждането в зависимост от пазарната ликвидност. Колкото по-голямо е очакваното пазарно въздействие на нареждането, толкова по-малко контрагенти ще бъдат включени в искането за котировка (RFQ).

Съществуват множество места за изпълнение и протоколи за търговия (гласови RFQ, MTF RFQ, (директни) all-to-all RFQ...). Дилърът ще избере мястото и протокола, за които се смята, че имат най-

висок процент на успеваемост при осигуряване на най-доброто изпълнение въз основа на характеристиките и размера на сделката.

След сделката

Съответните данни, свързани с искането за котировка (RFQ), ще бъдат съхранявани и използвани за няколко вида анализ. Резултатите от анализа след сключването на сделката ще се използват за подобряване на процедурата за подбор преди сключването на сделката и за текуща проверка на съществуващия процес на най-добро изпълнение.

4.2.2. Инструменти на паричния пазар

Инструментите на паричния пазар включват финансови инструменти като търговски ценни книжа и срочни депозити. Цената на инструмента на паричния пазар обикновено е сравнима за различните контрагенти: отклоненията в цената са малки или не съществуват. По тази причина КВС АМ Груп ще вземе предвид и други фактори, като експозиция към контрагента, ефективност и обработка след сключването на сделката.

4.2.3. Управлявани от КВС АМ НВ книжа на ДСИЦ

Управлявани от КВС АМ НВ книжа на ДСИЦ са инструменти с фиксирана доходност, емитирани от публични или непублични компании, които инвестират в диверсифициран портфейл от международни облигации и инструменти на паричния пазар. Като цяло тези книжа на ДСИЦ са регистрирани на Ирландската фондова борса. Като се има предвид специфичният характер на тези инструменти, КВС АМ Груп не изисква от контрагентите да предоставят котировки. Поръчките се изпълняват, като се използва последната налична цена на тези книжа на ДСИЦ, която се определя ежедневно на база пазарна оценка в съответствие с методология, оценена от Комитета по ценообразуване и оценка на КВС АМ НВ.

4.2.4. Вътрешни кръстосани сделки

Вътрешните кръстосани сделки с облигации, търговски ценни книжа и управлявани от КВС АМ НВ книжа на ДСИЦ позволяват намаляване на разходите в полза на клиентите. Поради това, освен ако не е забранено от закона, вътрешни кръстосани сделки с облигации, търговски ценни книжа и книжа на ДСИЦ са разрешени, ако са изпълнени следните условия:

- Вътрешната кръстова сделка е подходяща за дадените два портфейла.
- Бенчмаркът за изпълнение е безпристрастен към купувачата и продаващата страна. Референтната цена за изпълнение може да бъде или средната цена на затваряне в края на деня, тъй като това е неизвестна и безпристрастна цена, или за по-неликвидни ценни книжа референтната цена ще бъде сверена при участниците на пазара, като наред с другото се вземат предвид индикативните цени и оси.
- Вътрешната кръстова сделка е в съответствие с изискванията за най-добро изпълнение, както са описани в настоящата Политика.

4.3. Парични средства и срочни депозити

Изборът на банка за внасяне на парични средства или банка за срочни депозити се извършва при възприемане на подхода „риск-възвръщаемост“. От мениджърите на портфейли се изисква да направят оценка дали възвръщаемостта е по стандартни пазарни цени.

Въпреки че регулаторната рамка по отношение на най-доброто изпълнение не се прилага за спот валутни сделки, КВС АМ Груп предприема всички необходими мерки, за да действа в най-добрия интерес на своите клиенти и да предлага коректни услуги на всички клиенти. С тази цел КВС АМ Груп е въвела процедури и контрол за най-добро изпълнение и най-добър избор по отношение на валутните сделки.

4.4. Фондове

За предпочитане е КВС АМ Груп да предава нарежданията за дялове от фондове на трансферния агент на съответния фонд, тъй като това гарантира цена, която обикновено е най-изгодна от гледна точка на разходите.

За фондовете, които се котират на място за изпълнение, КВС АМ Груп може да избере да изпълни нареждането на посоченото място само ако това би повлияло положително на условията за изпълнение.

В случай че предаването на поръчка до трансферен агент не е възможно или практично, КВС АМ Груп ще избере алтернативен метод за изпълнение на нареждането, като спазва основните принципи на настоящата Политика.

4.5. Деривати, регистрирани за търговия

Сделките с регистрирани за търговия деривати винаги се предават от КВС АМ Груп на контрагент за изпълнение. Ако даден регистриран дериват е котиран на едно място за изпълнение, КВС АМ Груп ще инструктира контрагента да изпълни поръчката на посоченото място.

Ако регистриран дериват е котиран на повече от едно място за изпълнение, предпочитание се дава на изпълнението на нареждането на най-ликвидния пазар. Въпреки това контрагентът на КВС АМ Груп може да реши, че най-добрият възможен резултат ще бъде постигнат чрез изпълнение на нареждането на по-малко ликвиден пазар, при условие че общата цена на сделката не е неблагоприятна за клиента.

Вътрешните кръстосани сделки с регистрирани за търговия деривати са забранени.

4.6. Некотирани деривати

Некотираните деривати включват опции, суапове, книжа и форуърдни споразумения за лихвени проценти и комбинации от тях, свързани с валути, лихвени проценти или доходност и ценни книжа, финансови индекси и стоки. Тези инструменти не са регистрирани на местата за изпълнение и се търгуват извънборсово („ОТС“).

КВС АМ Груп използва само контрагенти, които могат да изпълнят следните условия:

- Избраните контрагенти работят на индивидуална основа.
- Предлагат ликвидност по всички договори във всеки един момент.
- Предлагат висока оперативна ефективност, която намалява разходите за клиентите на КВС АМ Груп.

КВС АМ Груп постига максимална прозрачност на цените и разходите, като съпоставя цените на избраните контрагенти с вътрешни модели за оценка. Когато разликата в цените е твърде голяма, се изисква оферта от друг избран контрагент. Освен това, КВС АМ Груп взема предвид общата експозиция към контрагента като определящ фактор при разпределянето на поръчките. Процесът

на ценообразуване се наблюдава от отдел „Риск“ на КВС АМ НВ.

4.7. Сделки за финансиране на ценни книжа

При условие че проспекът или договорът за доверително управление на портфейл позволява такава сделка, КВС АМ Груп може да сключва (обратни) репо сделки и/или да сключва сделки за заемане на ценни книжа.

Контрагентите, които са избрани за сключване сделки за финансиране на ценни книжа, трябва да бъдат: а) кредитни институции; б) инвестиционни посредници; в) клирингови или сетълмент дружества; или г) централни банкови организации.

Най-доброто изпълнение във връзка със сделките за финансиране на ценни книжа се определя основно от таксата за заемане на ценни книжа и лихвения процент, който е в основата на съответната сделка за заемане на ценни книжа и (обратното) репо. Конкретно по отношение на сделките по заемане на ценни книжа, от постъпленията от заемане на ценни книжа могат да се приспадат само преките и непреките разходи. КВС АМ Груп прилага фиксирана ставка за определяне на тези разходи.

5. Мониторинг и преглед

Принципите на тази Политика са включени в организацията, процесите и системите на КВС АМ Груп. Отделът за съответствие на ръководния холдинг на КВС АМ Груп - КВС Асет Мениджмънт НВ, организира периодичен последващ мониторинг на ниво „управляващи дружества“ в Групата относно прилагането на посочените принципи, както е описано в точка 3.2.1 от настоящата Политика.

КВС АМ Груп ще преразглежда тази Политика поне веднъж годишно и ще я актуализира, когато е необходимо. Актуализации могат да се извършват в случай на:

- а) промени в законодателството;
- б) промени в бизнес дейностите на КВС АМ Груп или в услугите, предоставяни от КВС АМ Груп;
- в) организационни промени в рамките на КВС АМ Груп; и/или
- г) нови вътрешни правила, процедури или политики в рамките на КВС АМ Груп.

Този списък не е изчерпателен. Актуализациите на Политиката ще бъдат представяни за одобрение от Изпълнителните комитети на всички образувания от КВС АМ Груп. Образуванията от КВС АМ Груп ще съхраняват записите на предишните редакции на Политиката в продължение на най-малко пет години.

6. Допълнителна информация

Ако клиентите се нуждаят от повече информация за тази Политика или за друг аспект на най-доброто изпълнение, включително за контрагентите, с които са изпълнени сделките, те могат да се свържат със своето подразделение на КВС АМ Груп чрез своя мениджър за взаимоотношения.

КВС АМ Груп ще удостовери пред своите клиенти, при поискване от тяхна страна, че е изпълнила дадено нареждане в съответствие с настоящата Политика.