

## **ПОЛИТИКА НА УД „КОМПАС ИНВЕСТ“ АД ЗА ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ**

### **I. Цел на политиката**

Настоящата политика (по-долу „Политиката“) има за цел да дефинира случаите, в които при предоставяне на услуги от УД „Компас Инвест“ АД (по-долу „УД“ или „Дружеството“) би могъл да възникне случай на конфликт на интерес между интересите на УД, на лице, което работи по договор за него, или на лице, пряко или косвено свързано чрез упражняване на контрол върху Дружеството, и интересите на управляваните от УД колективни инвестиционни схеми („Фонд/овете“) или на други клиенти на Дружеството („Клиент/и“), както и случаите, в които може да възникне конфликт на интереси между интересите на различни Клиенти (вкл. на Фондовете). В допълнение, Политиката отразява мерките, които ще бъдат предприети от УД за своевременно установяване на възникнал конфликт на интереси, както и процедурите, които ще бъдат спазвани от Дружеството за справедливо третиране на възникналите конфликти на интереси.

### **II. Критерии за разпознаване на потенциален конфликт на интереси**

**Чл.1.** Конфликт на интереси представлява ситуация, която възниква във връзка с предоставяне на услуги от УД и може да накърни интереса на Клиент (вкл. на управляван от Дружеството Фонд). Конфликт на интереси е налице, когато УД или лице, работещо по договор за него, чрез свое действие или бездействие, може да засегне интересите на лице, чиито интереси е задължено да опазва, за да защити или реализира собствените си интереси или интересите на друго лице, чиито интереси също е задължено да опазва.

**Чл.2.** При установяване на видовете конфликти на интереси, които възникват в резултат от предоставянето на услуги от страна на УД и наличието на които може да увреди интереса на Клиент (вкл. на управляван от Дружеството Фонд), УД отчита, прилагайки минимум от критерии, обстоятелството дали то, лице, което работи по договор за него, или лице, пряко или непряко свързано с него чрез контрол, попада в някоя от следните хипотези в резултат от предоставянето на услуги от УД (вкл. такива по колективно управление на портфейл) или по друг начин:

- ✓ има възможност да реализира (финансова) печалба или да избегне (финансова) загуба за сметка на Клиента (вкл. за сметка на Фонд); има интерес от резултата от предоставяната на Клиента (вкл. на Фонд) услуга или дейност или от осъществяваната сделка за сметка на Клиента (вкл. на Фонд), който е различен от интереса на Клиента (вкл. на Фонда) от този резултат;
- ✓ има финансов или друг стимул да предпочете интереса на Клиент или група от Клиенти пред интереса на друг Клиент (вкл. на Фонд);
- ✓ осъществява същата дейност като Клиента, съответно извършва същите дейности за Фонд и за друг Клиент или Клиенти, които не са колективна инвестиционна схема;
- ✓ получава или ще получи от лице, различно от Клиента, облаги във връзка с услуга, предоставена на Клиента, под формата на парични средства, стоки или услуги в нарушение на действащото законодателство или различни от стандартното възнаграждение или комисиона за тази услуга;

- ✓ получава или ще получи от лице, различно от Фонд, облага във връзка с предоставената на Фонда дейност по колективно управление на портфейл под формата на пари, стоки или услуги, различни от стандартната комисиона или такса за такава услуга.

**Чл.3.** В логиката на посоченото в предходната точка, УД взема предвид интересите на Дружеството, включително тези, произтичащи от неговата принадлежност към група (ако е приложимо) или от извършването на услуги и дейности, интересите на Клиентите и задължението на Дружеството към Фондовете, както и интересите на Фондовете, като конфликти на интереси по принцип могат да възникнат когато:

а) УД или лице, което работи за УД, включително член на Съвета на директорите на Дружеството (СД) , е придобило или може да придобие, или извършва сделки за собствена сметка с финансови инструменти, чието закупуване препоръчва на Клиентите си, ако от покупката на клиента УД, съответно посоченото по-горе лице ще има възможност да реализира печалба или да избегне загуба (напр. лицето ще продаде на Клиента финансови инструменти от своя портфейл на изгодна цена или впоследствие ще закупи финансовите инструменти от Клиента);

б) е предвидено специално възнаграждение за УД или за лице по б. „а“, ако препоръчва на Клиенти сделки с определени финансови инструменти и те се осъществяват (напр. от емитента на финансовите инструменти или от техен притежател);

в) УД или лице по б. „а“ съветва Клиент да закупи (продаде) определени финансови инструменти, които друг Клиент желае да продаде (закупи);

г) УД или лице по б. „а“ съветва Клиент да закупи (продаде на определено от УД лице) финансови инструменти с цел УД или негов Клиент да окаже влияние при упражняване на правото на глас по ценните книжа/финансови инструменти;

д) УД или лице по б. „а“ инвестира активи на Фонд чрез сделки за покупка на финансови инструменти, които УД или лице по б. „а“ продава от своя портфейл или от портфейла на лице, пряко или косвено свързано чрез упражняване на контрол върху Дружеството с цел да реализира печалба или да избегне загуба, или УД или лице по б. „а“ инвестира активи на Фонд чрез сделки за покупка на финансови инструменти с цел последващо да ги придобие от Фонда за собствена сметка на изгодна цена и така да реализира печалба;

е) е предвидено специално възнаграждение (например от емитента на финансовите инструменти или от притежател на финансови инструменти) за УД или за лице по б.„а“ ако инвестира активи на Фонд чрез закупуване от Фонда на точно определени финансови инструменти;

ж) УД или лице по б.„а“ инвестира активи на Фонд чрез покупка на неблагоприятна цена на финансови инструменти, които друг Клиент желае да продаде, или ако продаде на неблагоприятна цена финансови инструменти от портфейла на Фонд, които друг Клиент желае да закупи, когато единствената цел за извършване на покупката/продажбата на финансови инструменти за сметка на Фонд е да бъде облагодетелстван другия Клиент.

**Чл.4.** Изброяването по чл. 3 по-горе е примерно и неизчерпателно и има за цел да илюстрира понятието "конфликти на интереси", както и да информира служителите на УД за някои ситуации, които следва да бъдат избягвани.

### **III. Мерки за идентифициране на конфликт на интереси**

**Чл.5.** С цел поддържане на подходящи механизми за идентифициране на конфликти на интереси УД извършва редовно, но не по-рядко от един път годишно преглед на възможните източници на конфликти на интереси. При извършването на такива прегледи, могат да се прилагат следните методи:

- 1) анализ отгоре-надолу, имащ за цел общ анализ на дейността на УД като управляващо дружество;
- 2) проследяване на основните приходоизточници на УД, т.е. прилагане на метода „проследяване на парите” и фокусиране на анализа върху онези дейности на УД, които са най-доходоносни и които предполагат принципно най-големи рискове за интересите на клиентите;
- 3) извършване на преглед отдолу-нагоре, представящ гледната точка на лицата, непосредствено заети с предоставянето на услуги, и сравняване на резултатите с анализа отгоре-надолу.

**Чл.6.** Когато служител на УД установи, че е възникнал или има възможност да възникне конфликт на интереси, съответният служител е длъжен незабавно да съобщи за това на отдел „Нормативно съответствие”.

### **IV. Процедури за предотвратяване на конфликт на интереси и за справедливо третиране на възникнали конфликти на интереси**

**Чл.7.** С оглед избягването на конфликтите на интереси, служителите на УД, вкл. членовете на Съвета на директорите на УД, са длъжни да спазват следните основни принципи:

- а) безконфликтност – УД, съответно служителя на УД и всеки член на СД, не трябва да се поставя в позиция, при която неговите интереси ще се сблъскат с интересите на Клиента (вкл. на Фонд), а ако това се случи, винаги следва да се отдава предимство на интереса на Клиента (вкл. на Фонда);
- б) равно третиране и лоялност към Клиентите – УД трябва винаги да действа в интерес на своя Клиент (вкл. Фонд) по най-добрия за него начин. То не трябва да се поставя в позиция, при която интересът на един негов Клиент (вкл. на Фонд) ще влезе в конфликт със задължението му към друг негов Клиент (вкл. Фонд). УД трябва да използва в полза на Клиента си (вкл. в полза на управлението от него Фондове) всичките си познания и опит, включително всяка информация, която е получило и е във връзка с услугата, която УД доставя на Клиента (вкл. на Фонда);
- в) конфиденциалност – УД, съответно служителя на УД и всеки член на СД, не трябва да използва в своя полза или в полза на друго лице, вкл. друг Клиент, поверителната информация, която е получил/о, действайки от името на свой Клиент (вкл. на Фонд).

**Чл.8. (1)** Способите, чрез които се избягва пораждаването на конфликт на интереси, или когато конфликт е възникнал - чрез които се осъществява справедливо и равно третиране на всички Клиенти на УД (вкл. Фондове) са:

а) пълно и предварително разкриване на потенциални и конкретни конфликти на интереси, ако с това няма да се наруши съществуващо задължение за спазване на поверителност или да се застрашат интересите на друг клиент;

б) отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите, когато не могат да бъдат спазени принципите по чл.7, освен ако Клиентът е дал изрично съгласие за сключване на сделката.

в) предприемане на мерки за избягването на влиянието на едно лице или група лица, които работят по договор за УД, върху друго такова лице или лица, когато те са непосредствено ангажирани с представяването на интересите на различни Клиенти (вкл. Фондове). Например, отношенията между служителите на Дружеството, които предоставят услуги по управление на портфейл на Фондове и служителите на Дружеството, които предоставят други услуги на Клиенти или които инвестират собствените средства на УД, следва да са равнопоставени с оглед случаите когато е възможна сделка между УД и негов Клиент или между Клиент и Фонд.

Служителите на УД са длъжни да действат независимо, лоялно и в най-добрия интерес на Клиентите (вкл. Фондовете). Когато върху тях е оказвано неподходящо въздействие относно начина, по който осъществяват дадена дейност за Клиент (вкл. Фонд), те следва веднага да уведомят отдел „Нормативно съответствие” на УД;

г) определяне за всеки Клиент (вкл. Фонд), чиито интереси са противоречиви с тези на друг Клиент (вкл. Фонд) или на друго звено на УД, различно от това, което обслужва такъв Клиент (вкл. Фонд), на индивидуален персонал / звено на УД, които действат без съгласуване и без обмен на информация и при условие, че тези лица / звена действат единствено в интерес на Клиента (вкл. Фонд), за който са определени, включително чрез изграждането на т.нар. „китайски” или „информационни” стени; изграждането на такива стени ще бъде предприемано винаги, когато е разумно да се предположи, че конфликт или потенциален на интереси между отделни Клиенти (вкл. Фондове) или Клиент и УД изисква съблюдаване на повишени изисквания за защита на свързаната с тях информация;

д) определяне на структурата на възнагражденията на персонала на Дружеството след съгласуване с отдел „Нормативно съответствие” по начин, който не мотивира персонала в ущърб на интересите на Клиенти (вкл. Фондове);

е) предприемане на действия за защита на интересите на различни Клиенти (вкл. Фондове), чиито инвестиционни цели или стратегия могат да доведат до потенциален или реален конфликт на интереси;

ж) извършване според конкретните нужди на контрол върху отделни звена или екипи на УД, между които съществуват „информационни” стени, от различни представители на отдел „Нормативно съответствие“;

з) предотвратяване на или ако това не е подходящо в конкретния случай – засилен контрол от отдел „Нормативно съответствие” върху едновременното или последователно участие на лице, което работи по договор за УД в отделни дейности по управление на колективния портфейл на Фонд, когато такова участие може да попречи на управлението на конфликтите на интереси;

и) определяне на специални изисквания за извършване на сделки за собствена сметка от лицата, които работят по договор за УД, вкл. членове на СД, които са предмет на Правила за личните сделки с финансови инструменти на членовете на Съвета на директорите, на инвестиционния консултант, на другите лица, работещи по договор с УД "Компас Инвест" АД и на свързаните с тях лица;

й) разкриване от служителите на УД, вкл. от членовете на СД, на участията им в дружества като акционери или в техните управителни органи с цел установяване на възможни конфликти на интереси. Всеки служител, вкл. член на СД, е длъжен да актуализира информацията, когато има промени в нея.

к) други подходящи мерки по чл. 75, ал. 3 от Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници ("НИДИП"), съответно по чл.128, ал.3 от Наредба № 44 на КФН за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, инвестиционните дружества от затворен тип и управляващите дружества ("Наредба 44")

**(2)** При изграждането на „китайски“ стени могат да се прилагат следните конкретни мерки:

а) прилагане на конкретни политики за спазването на „китайските“ стени, според нуждите на конкретния случай;

б) контрол върху начините на комуникация между отделните звена на Дружеството, като се гарантира, че служители на УД, които извършват дейности, включващи конфликт на интереси, ще могат да обменят информация за дейността, която извършват с други служители на УД само доколкото не застрашават интересите на Клиент (вкл. Фонд) и при спазване на вътрешните правила на УД и приложимата нормативна уредба;

в) физическо отделяне на звена на УД, например звеното, което предоставя услуги по управление на колективен портфейл на Фондове от звеното, което предоставя други услуги на Клиенти или инвестира собствените средства на УД;

г) в случай че лице от едно звено на УД получи информация от друго звено на Дружеството, което е „отвъд “китайската стена“ – временното изолиране по подходящ начин на това лице от неговото първоначално звено или предприемане на други подходящи мерки;

д) информиране на отдел "Нормативно съответствие" за начините, по които са изградени „китайските стени“;

е) други подходящи конкретни мерки.

**Чл.9. (1)** В случаите, когато УД изготвя или организира изготвянето на инвестиционни изследвания, предназначени за разпространение или е вероятно впоследствие да бъдат разпространени публично или сред Клиентите на УД, на отговорност на УД или на отговорност на член на групата, към която то принадлежи, Дружеството прилага всички мерки, предвидени в чл.75, ал.3 от НИДИП, за третиране на конфликти на интереси по отношение на финансовия анализатор, участващ в изготвянето на изследването, и на други работещи по договор за УД лица, чиито отговорности или бизнес интереси могат да влязат в конфликт с интересите на лицата, на които се предоставя инвестиционното изследване.

**(2)** В случаите по предходната алинея УД осигурява и спазването на следните допълнителни условия:

а) финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за УД, вкл. членове на СД, да не сключват сделки за собствена сметка или сделки за сметка на друго лице, включително за сметка на Дружеството, с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционното изследване, или със свързани с тях финансови инструменти (т.е. с финансови инструменти, чиято цена пряко се влияе от промените в цената на финансовия инструмент, който е обект на инвестиционното изследване, включително деривативен инструмент на този финансов инструмент), със знанието за вероятния момент на оповестяване или за съдържанието на инвестиционното изследване. Това изискване се прилага, когато инвестиционното изследване не е достъпно за публиката или за Клиентите и не може лесно да бъде направено въз основа на достъпна за публиката или Клиентите информация, като забраната важи, докато не бъде осигурена разумна възможност за адресатите на инвестиционното изследване да действат съгласно него;

б) извън случаите по б. "а" финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за Дружеството, и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, да не извършват сделки за собствена сметка с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционното изследване, или със свързани с тях финансови инструменти, в противоречие с дадени препоръки в периода, за който те са валидни, освен при изключителни обстоятелства и с предварителното одобрение на отдел "Нормативно съответствие";

в) УД, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за Дружеството, и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, да не могат да получават възнаграждения, комисиони или непарични облаги в нарушение на приложимото закондателство, от лица, които имат съществен интерес във връзка с предмета на инвестиционното изследване;

г) УД, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за Дружеството и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, да не обещават на емитентите, до които то се отнася, благоприятното им представяне в изследването;

д) емитенти, всички лица, които работят по договор за УД, освен финансовия анализатор, както и всички други лица, да нямат право преди разпространението на инвестиционното изследване да преглеждат неговия проект с цел установяване на верността на фактите, представени в изследването, или с друга цел, освен с оглед удостоверяване изпълнението на нормативните задължения на Дружеството, ако проектът включва препоръка или очаквана цена.

**(3)** Изискванията по горните алинеи на този член не се прилагат за УД, когато последното публично или сред клиентите си разпространява инвестиционни изследвания, изготвени от друго лице, ако са спазени следните условия:

а) инвестиционното изследване е изготвено от лице, което не е член на групата, към която УД принадлежи;

б) УД не променя съществено препоръките, съдържащи се в инвестиционното изследване;

в) Дружеството не представя инвестиционното изследване като изготвено от него;

г) УД удостовери, че за лицето, изготвило инвестиционното изследване, важат изискванията, посочени по-горе, или това лице е установило и прилага политика, установяваща същите изисквания.

**(4)** За целите на настоящия член “инвестиционно изследване“ означава изследване или друга информация, която съдържа изрична или косвена препоръка или предложение за инвестиционна стратегия относно един или повече финансови инструменти или относно емитентите на финансови инструменти, включително мнение относно настоящата или бъдещата стойност или цена на такива инструменти, предназначена за дистрибуторски канали или за публиката, за която са налице следните условия:

а) информацията е определена или описана като инвестиционно изследване или при сходни условия, или по друг начин е представена като обективно и независимо разяснение на въпросите, съдържащи се в препоръката;

б) ако препоръката се предоставя от УД на Клиент, тя не следва да представлява предоставяне на инвестиционна консултация.

**(5)** В случай, че изготвения материал не отговаря на дефиницията, посочена в ал.4 по-горе, УД трябва ясно да определи материала като такъв с рекламна цел, както и да включи в него ясно и изрично изявление, че материалът не е изготвен в съответствие с нормативните изисквания, осигуряващи независимостта на инвестиционното изследване, и не е предмет на забрана за сключване на сделки преди разпространяване на инвестиционното изследване.

## **V. Разкриване на възникнали конфликти на интереси**

**Чл.10. (1)** Всяко лице, работещо по договор за УД, което идентифицира наличие на конфликт между интересите на Клиент, от една страна, и Дружеството и/или друг Клиент, от друга, който конфликт не може да бъде управляван по начин, който елиминира рисковете за интересите на Клиента, е задължено да уведоми или да инициира уведомяването на Клиента относно съществуването на конфликта на интереси при спазване на задълженията за поверителност.

**(2)** В изпълнение на задължението, посочено в предходната алинея, преди извършването на дейност за сметка на Клиент, във връзка с която е налице конфликт на интереси, лицето, което работи по договор за УД предоставя на Клиента на траен носител информация относно конфликта на интереси, която е достатъчна в съответствие с характеристиките на Клиента същият да вземе информирано решение относно услугата, във връзка с която възниква конфликт на интереси.

**(3)** След уведомяването на Клиента, съответният служител предоставя информацията по ал. 2 на ръководителя на отдел “Нормативно съответствие” с цел осъществяване на контрол върху развитието на конкретната конфликтна ситуация.

**Чл.11. (1)** В случаите, в които независимо от прилагането на принципите и способите за установяване и третиране на конфликти на интереси, посочени в настоящата Политика, УД не може да осигури в достатъчна и разумна степен предотвратяване на рисковете от увреждане интересите на Фонд, или на притежателите на дялове от този Фонд, съответния служител на УД, констатирал този факт, е длъжен своевременно да уведоми Съвета на директорите на Дружеството, а СД е длъжен да вземе необходимото решение за предприемане на мерки, които да гарантират, че УД ще третира възникналия конфликт на интереси справедливо, като положи всички разумни усилия да действа в най-добрия интерес на съответния Фонд и притежателите на неговите дялове.

**(2)** В случаите по предходната алинея УД е длъжно да обоснове решението на СД и да информира инвеститорите по подходящ начин, като предостави информацията на траен носител.

**Чл.12.** УД поддържа и редовно актуализира регистър на видовете дейности по колективно управление на портфейлите на Фондовете, извършвани от него или от негово име, при които:

а) е възникнал конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на един или повече от Фондовете или на други Клиенти;

б) в случай на упражняване на дейността по колективно управление на портфейлите на Фондовете може да възникне конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на един или повече от Фондовете или на други Клиенти. Настоящата Политика е приета от Съвета на директорите на УД “Компас Инвест” АД с решение от 06.06.2012 г.

**за УД “Компас Инвест” АД:**

---

Емилия Александрова Атанасова,  
Председател на СД

---

Ивайло Красимиров Ангарски,  
Изпълнителен директор