

ПОЛИТИКА
ЗА ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА УПРАВЛЯВАЩО ДРУЖЕСТВО
"КАРОЛ КАПИТАЛ МЕНИДЖМЪНТ" ЕАД

Чл. 1. Политиката за третиране на конфликти на интереси ("Политика") на управляващо дружество „Карол Капитал Мениджмънт“ ЕАД (УД) е приета на основание чл. 127 и чл. 148 от Наредба № 44 за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Наредба № 44).

Ал.2. Настоящите правила за предотвратяване на конфликт на интереси целят да сведат до минимум обстоятелствата, представляващи конфликт на интереси или при възникнала такава ситуация да гарантират прилагането на набор от мерки за справедливо и равностойно третиране на клиентите на Управляващото дружество с цел избягване накърняването на техните интереси

Чл. 2. С оглед избягването на конфликти на интереси, членовете на Съвета на Директорите на Управляващото дружество, инвестиционният консултант, служителите и другите лица, които работят по договор за УД, са длъжни да спазват следните принципи:

а/ **безконфликтност** – посочените лица не трябва да се поставят в позиция, при която техните интереси ще се сблъскат с интересите на клиент на УД или на Колективна инвестиционна схема (КИС), управлявана от УД, или интереси на отделен клиент или КИС ще се сблъскат с интереси на друг клиент или друга КИС;

б/ **равностойно и справедливо третиране и лоялност към клиентите и равностойно и справедливо третиране на КИС**– УД трябва винаги да действа в интерес на своя клиент или управляваната от него КИС. УД не бива да се поставя в позиция, при която интересът на един негов клиент да влезе в конфликт със задължението му към друг негов клиент;

в/ **конфиденциалност** – УД няма право да използва в своя полза или в полза на трето лице поверителна информация, която е получил в резултат на осъществяваната от УД дейност;

г/ **УД действа честно, справедливо и професионално** при предоставяне на услугите по чл. 86 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (Закона).

Чл. 3. В настоящата Политика се уреждат:

1. третирането на конфликти на интереси в съответствие с размера и организационната структура на дружеството, както и на естеството, мащаба и сложността на неговата дейност;

2. процедурите и мерките за третиране и управление на конфликти на интереси;

3. във връзка с дейностите по управление на колективния портфейл, извършвани от управляващото дружество, определяне на обстоятелствата, които представляват или могат да породят конфликт на интереси, водещи до значителен риск от увреждане на интересите на колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява, или на един или повече клиенти;

4. специфични изисквания при осъществяване на дейностите и услугите по чл. 86, ал.2 от Закона.

Чл. 4. При осъществяване на своята дейност Управляващото дружество е длъжно да:

1. действа лоялно и справедливо в най-добрия интерес на колективните инвестиционни схеми, които управлява, и на интегритета на пазара;

2. действа с необходимите умения, грижа и внимание в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема, която управлява, и на интегритета на пазара;

3. разполага и използва ефективно ресурсите и процедурите, необходими за правилното извършване на дейността;

4. избягва конфликт на интереси, а когато не може да бъде избегнат, да гарантира, че колективните инвестиционни схеми, които управлява, са третираны справедливо;

5. да свежда до минимум риска от накръняване интересите на колективните инвестиционни схеми, които управлява, или на клиентите поради конфликт на интереси между управляващото дружество и неговите клиенти, между двама от неговите клиенти, между един от клиентите и дадена колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява, или между две управлявани от него колективни инвестиционни схеми.

Чл. 5. Управляващото дружество действа честно, справедливо и професионално съгласно най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема и не трябва във връзка с дейностите по управление и администриране на инвестициите на съответната схема да плаща или получава такса или комисионна, или да предоставя или получава непарични облаги, освен ако те са:

1. такса, комисионна или непарична облага, платена от или на колективната инвестиционна схема;

2. такса, 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) съществуването, естеството и размерът на таксата, комисионната или облагата или когато размерът не може да бъде установен, методът за изчисляване на сумата, трябва да бъдат ясно оповестени на колективната инвестиционна схема по изчерпателен, точен и разбираем начин преди предоставянето на съответната услуга;

б) плащането на такса или комисионна или предоставянето на непарични облаги трябва да има за цел да подобри качеството на съответната услуга и да не възпрепятства спазването на задължението на управляващото дружество да действа в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема;

3. специфични такси, които са позволени или необходими за предоставянето на съответната услуга, включително попечителски такси, такси за сетълмент и обмяна на валута, регулаторни такси, данъци или правни хонорари, и които по своя характер не могат да доведат до конфликт на интереси със задълженията на управляващото дружество да действа честно, справедливо и професионално в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема.

Чл. 6. (1) С оглед определянето на видовете конфликт на интереси, които възникват в хода на предоставянето на услуги и дейности и чието съществуване може да увреди интересите на колективната инвестиционна схема, която управлява, управляващото дружество следи чрез предварително определен минимум от критерии дали то или лице, което работи по договор за него, или лице, пряко или косвено свързано чрез упражняване на контрол върху управляващото дружество, попада в една от следните ситуации, независимо дали в резултат на предоставянето на услуги по колективно управление на портфейл, или по друг начин:

1. управляващото дружество или някое от посочените в ал. 1 лица може да реализира печалба или да избегне загуба за сметка на колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява;

2. управляващото дружество или някое от посочените в ал. 1 лица има интерес от резултата от предоставяната на колективната инвестиционна схема или на друг клиент услуга или дейност или от осъществяваната от името на колективната инвестиционна схема или друг клиент сделка, който е различен от интереса на съответната схема;

3. управляващото дружество или някое от посочените в ал. 1 лица имат финансов или друг стимул да предпочетат интереса на друг клиент или група клиенти пред интересите на колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява;

4. управляващото дружество или някои от посочените в ал. 1 лица извършват същите дейности за колективна инвестиционна схема и за друг клиент или клиенти, които не са колективна инвестиционна схема;

5. управляващото дружество или някои от посочените в ал. 1 лица получава или ще получи от лице, различно от колективната инвестиционна схема, която дружеството управлява, облага във връзка с предоставената на колективната инвестиционна схема дейност по колективно управление на портфейл под формата на пари, стоки или услуги, различни от стандартната комисиона или такса за такава услуга.

(2) Когато определя видовете конфликти на интереси, управляващото дружество взема предвид:

1. интересите на самото управляващо дружество, включително тези, произтичащи от неговата принадлежност към група или от извършването на услуги и дейности, интересите на клиентите и задължението на управляващото дружество към колективните инвестиционни схеми, които управлява;

2. интересите на управляваните от дружеството колективни инвестиционни схеми, когато те са повече от една.

Чл. 7. (1) Лицата, които работят по договор за управляващото дружество, участващи в различни дейности, свързани с конфликт на интереси, упражняват тези дейности в степен на независимост, която отговаря на мащаба и дейността на управляващото дружество и на групата, към която то принадлежи, както и на значимостта на риска от увреждане на интересите на клиентите.

(2) Управляващото дружество гарантира и осигурява липсата на пряка връзка между възнаграждението на лица, които работят по договор за него, участващи в извършването на дадена дейност, и възнаграждението на други лица, които работят по договор за управляващото дружество, участващи в извършването на друга дейност, или приходите, създадени от тях, когато може да се породят конфликти на интереси във връзка с тези дейности.

(3) Управляващото дружество гарантира и осигурява предотвратяване или ограничаване на което и да е лице да упражнява неуместно влияние върху начина, по който лице, което работи по договор за управляващото дружество, извършва дейности по управление на колективния портфейл.

(4) Управляващото дружество гарантира и осигурява предотвратяване, а при невъзможност да се предотврати - контрол на едновременно или последователно участие на лице, което работи по договор за него в отделни дейности по управление на колективния портфейл, когато такова участие може да попречи на управлението на конфликтите на интереси.

(5) Ако действието на една или повече от мерките и процедурите по ал. 2-5 не осигурява необходимата степен на независимост, управляващото дружество приема алтернативни или допълнителни мерки и процедури, които са необходими и подходящи за осигуряване на съответната степен на независимост.

Чл. 8. (1) Управляващото дружество поддържа и редовно актуализира регистър на видовете дейности по колективно управление на портфейл, извършвани от него или от негово име, при които:

1. е възникнал конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на една или повече колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява, или други клиенти или,

2. в случай на упражняване на дейността по колективно управление на портфейл може да възникне конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на една или повече колективни инвестиционни схеми, които дружеството управлява, или други клиенти.

(2) В случаите, когато организационната или административна структура, установена от управляващото дружество по отношение на управлението на конфликти на интереси, не може да осигури в достатъчна и разумна степен предотвратяване на рисковете от увреждане на интересите на колективна инвестиционна схема, която дружеството управлява, или на притежателите на дялове на

тази схема, висшето ръководство или друг компетентен вътрешен орган на управляващото дружество трябва да бъдат своевременно информирани, за да вземат необходимото решение, с което да гарантират, че при всички положения управляващото дружество действа в най-добрия интерес на колективната инвестиционна схема и притежателите на нейните дялове.

(3) В случаите по ал. 2 управляващото дружество информира инвеститорите по подходящ начин, като информацията се предоставя на траен носител, и обосновава своето решение.

Чл. 9. Управляващо дружество не може да сключва договор с трето лице, с който да делегира на трето лице функции и действия по продажбата и обратното изкупуване на дялове на колективни инвестиционни схеми, чиито интереси могат да влязат в конфликт с интересите на управляващото дружество или на колективната инвестиционна схема, чиято дейност то управлява.

Чл.10 (1) Забранява се на членовете на Съвета на Директорите, на инвестиционния консултант, работещ по договор за управляващото дружество, на служителите на управляващото дружество и на свързаните с тях лица, както и на други лица, работещи по договор за УД, ако имат достъп до вътрешна информация или друга поверителна информация, свързана с колективна инвестиционна схема или със сделки на такава схема, чиято дейност се управлява от УД или дейността на тези лица може да породи конфликт на интереси, да извършват следните дейности:

1. сключване на лична сделка, която отговаря на поне един от следните критерии:

а) това лице няма право да извършва такава лична сделка по смисъла на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;

б) сделката е свързана със злоупотреба или с неправомерно разкриване на поверителна информация;

в) сделката противоречи или има вероятност да противоречи на задължение на управляващото дружество съгласно Закона или Закона за пазарите на финансови инструменти;

2. съветване или подпомагане, извън нормалното за изпълнение на неговите служебни или договорни задължения, на друго лице да извършва сделка с финансови инструменти, която ако би била лична сделка на лице, което работи по договор за управляващото дружество, би попадала в хипотезите по ал. 1, т. 1 или по чл. 42, ал. 3, т. 1 и 2 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, или по друг начин би представлявала злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени поръчки;

3. разкриване, извън нормалното за изпълнение на неговите служебни или договорни задължения при спазване на чл. 9, т. 1 от Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, на всякаква информация или мнение, на друго лице, ако лице, което работи по договор за управляващото дружество, знае или би следвало да знае, че в резултат на това разкриване лицето ще предприеме или има вероятност да предприеме едно от следните действия:

а) да сключи сделка с финансови инструменти, която ако би била лична сделка на лице, което работи по договор за управляващото дружество, би попадала в хипотезите по ал. 1, т. 1 или чл. 42, ал. 3, т. 1 и 2 от Наредба № 38, или по друг начин би представлявала злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени поръчки;

б) да съветва или да подпомага друго лице да извърши такава сделка.

(2) Лицата по ал.1 се задължават своевременно да уведомят УД за всяка лична сделка по реда съгласно Правилата за сключване на лични сделки.

ПРАВИЛА ПРИ ПРЕДОСТАВЯНЕ НА УСЛУГИТЕ ПО ЧЛ.86, АЛ.2 ОТ ЗАКОНА

Чл. 11. (1) Управляващото дружество във връзка с дейността по чл. 86, ал. 2 от Закона се стреми да избягва конфликт на интереси, а ако възникне се стреми към справедливо третиране на клиентите, разкриване на информация и предотвратяване увреждането на интересите на клиентите.

(2) Конфликт на интереси при предоставяне на допълнителните услуги по чл. 86, ал.2 от Закона е ситуация, която възниква във връзка с дейността на УД и може да накърни интереса на клиент.

(3) При установяване на видовете конфликти на интереси, наличието на които може да увреди интереса на клиент, УД отчита 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 услугите по чл.86, ал.2 от Закона или по друг начин:

1. има възможност да реализира финансова печалба или да избегне финансова загуба за сметка на клиента;

2. има интерес от резултата от предоставяната услуга на клиента или от осъществяваната сделка за сметка на клиента, който е различен от интереса на клиента от този резултат;

3. има финансов или друг стимул да предпочете интереса на клиент или група от клиенти пред интереса на друг клиент;

4. осъществява същата дейност като клиента;

5. 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 нормативните изисквания или различни от стандартното възнаграждение или комисиона за тази услуга.

6. сключва лични сделки в разрез с изискванията на Правилата за личните сделки, ЗПФИ и Наредба № 38;

(4) Изброяването по ал.3 е неизчерпателно, доколкото в практиката на УД може да възникнат и други ситуации, които да се квалифицират като конфликт на интереси, тяхното уреждане ще се извърши съобразно правилата в настоящата Политика.

Чл. 12. При извършване на услугите по чл.86, ал.2 УД предприема всички необходими действия за установяване на потенциалните конфликти на интереси между:

1. УД, включително членове на управителни и контролни органи, лица, които могат да сключват самостоятелно или съвместно с друго лице сделки за сметка на клиенти на УД, всички други лица, които работят по договор за УД, и свързаните с него чрез контрол лица, от една страна, и клиентите му, от друга страна;

2. отделните му клиенти.

Чл. 13. (1) Ако въпреки прилагането на настоящите правила продължава да съществува риск за интересите на клиента, УД не може да извършва дейност за сметка на клиент, ако не го е информирал за общото естество и/или източници на потенциалните конфликти на интереси.

(2) В случаите по предходната алинея УД преди извършването на дейност за сметка на клиент, във връзка с която е налице конфликт на интереси, 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) Служителите в сектор "Продажби и фронт офис" или инвестиционните консултанти са длъжни да уведомяват клиентите на УД за потенциалните конфликти на интереси по предходната алинея.

Чл.14. При осъществяване на дейността по чл. 86, ал.2 от Закона, УД гарантира и осигурява липсата на пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за УД, или приходите, реализирани от последните, ако може да възникне конфликт на интереси във връзка с тези дейности;

Чл.15. При осъществяване на дейността по чл. 86, ал.2 от Закона, УД гарантира и осигурява предотвратяване или ограничаване на възможността за оказване на неподходящо въздействие от страна на което и да е лице върху лице, което работи по договор за УД

Чл.16. При осъществяване на дейността по чл. 86, ал.2 от Закона, УД гарантира и осигурява предотвратяване, а когато не е възможно предотвратяване - съответно осъществяване на контрол върху едновременното или последователното участие на едно лице, което работи по договор за УД, в извършването на отделни услуги или дейности, когато това участие може да навреди на надлежното управление на конфликти на интереси;

Чл. 17. УД съхранява и актуализира информация за видовете услуги или дейности, извършвани от него или за негова сметка, при които възниква или може да възникне в процеса на осъществяване на услугата или дейността конфликт на интереси, който води до съществено накърняване на интереса на клиент или клиенти на УД.

СПОСОБИ ЗА ИЗБЯГВАНЕ И УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 18. Способите, чрез които се избягва пораждането на конфликт на интереси, или когато такъв конфликт е възникнал, чрез които се осигурява справедливо, лоялно и равностойно третиране на всички клиенти и управлявани от УД КИС, са:

а/ **пълно и предварително разкриване** на информация за потенциални и конкретни конфликти на интереси от лицата, работещи по договор за УД;

б/ **отказ от действие при възникване на конфликт на интереси**, в случаите когато не могат да бъдат спазени принципите посочени по-горе;

в/ **недопускане на едновременното или последователното участие** на едно лице в предоставянето на отделни услуги, когато това съвместяване може да навреди на надлежното управление на конфликтите на интереси;

г/ **спазване на принципа "необходимост да се знае"** - обмен на информация (за финансови възможности на клиенти, структура на портфейла, намерения за инвестиране, изготвени, но неразпространени препоръки или инвестиционни консултации и др.) между различни отдели на УД, който обмен може да породи конфликт на интереси и тази информация може да накърни интересите на един или повече клиенти или КИС, се извършва след консултация с отговорника на звеното за нормативно съответствие и членовете на Съвета на директорите на УД при спазване на принципа "необходимост да се знае";

д/ **липса на пряка обвързаност между възнаграждението на лицата**, извършващи основно една дейност и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност, или приходите, реализирани от последните, ако може да възникне конфликт на интереси във връзка с тези дейности;

е/ **справедливо определяне на трудовото възнаграждение и на всички допълнителни плащания на лицата**, които работят по договор за УД по начин, който не създава предпоставки за недобросъвестно изпълнение на функциите възложени на тези лица.

ж/ **отделен контрол върху лицата**, които работят по договор за УД, чиито основни функции са свързани с извършване на дейности по колективно управление на портфейл от името на клиенти или по предоставяне на услуги на клиенти или на инвеститори, чиито интереси могат да бъдат в конфликт, или които представляват по друг начин различни интереси, които могат да бъдат в конфликт, включително с интересите на управляващото дружество;

з/ **отделен контрол върху лицата** чиито основни функции включват извършването на услуги от името и/или за сметка на клиенти или предоставянето на услуги на клиенти, когато между интересите на клиентите може да възникне конфликт, или които по друг начин представляват различни конфликтни интереси, между които може да възникне конфликт, включително интереса на инвестиционния посредник

и/ забрана за съвместяване на функции между лицата, работещи по договор за УД, ако такова съвместяване създава предпоставки за необективно и непрофесионално изпълнение на служебните задължения и би могло да доведе до конфликт на интереси.

Чл. 19. Управлението на конфликтите на интереси се извършва чрез следните методи:

1. Разкриване на информация от лицата, които работят по договор за УД за:

- притежавани финансови инструменти, както пряко, така и чрез свързани лица,
- свързаните лица,
- квалифицирани участия в други участници на капиталовия пазар, емитенти или публични дружества,
- трудови или гражданскоправни отношения с други юридически лица, клиенти на УД или негови конкуренти,
- заеманите корпоративни позиции
- наличие на заеми или отношения на дълг спрямо юридически или физически лица, клиенти на УД или свързани с клиенти на УД,
- осъществяване на същата дейност както и клиента на УД,
- други обстоятелства изискуеми съгласно действащото законодателство или определени със заповед на Съвета на директорите;
- извършването на лична сделка или действие;
- разполагане с вътрешна или поверителна информация.

2. Изграждане на ефективна вътрешна организация, препятстваща злоупотребата с информация представляваща служебна тайна вътре в УД.

3. Самоотвод и въздържане от действие – когато за лице, работещо по договор за УД, възникне ситуация квалифицирана като конфликт на интереси при предоставянето на дадена услуга, то е длъжно да се отведе и да не участва във вземането на решения или в действията по предоставянето на съответната услуга.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Термините, които са употребени в Политиката, се използват със значението, което им е дадено в Закона, ЗПФИ, Наредба 44, Наредба № 38 на КФН.

Съветът на директорите на УД ежегодно преглежда и оценява съответствието на настоящата Политика с извършваните от УД услуги и дейности, като при непълноти и/или необходимост от подобряване на вътрешната организация приема изменения и допълнения в Политиката. Независимо от изискването по предходното изречение управителният орган приема изменения и допълнения в настоящата Политика при констатиране на необходимост от това.

За неуредените от настоящата Политика случаи се прилага относимото законодателство.

Настоящата Политика е приета на заседание на Съвета на директорите от 22.11.2017 г и отменя всички досегашни редакции.

Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на членовете на Съвета на директорите на УД, както и на всички лица, работещи по договор за него.

Законни представители на Управляващото дружество:

.....
Даниел Ганев – Изпълнителен директор

.....
Бистра Коцева – член на Съвета на директорите

