

ПОЛИТИКА ЗА ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

(Политиката е част от Вътрешните правила на ИП „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД,
в сила от 14.05.2018 г., изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.)

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ. ОБХВАТ

Чл. 1. Политиката за третиране на конфликти на интереси на инвестиционен посредник "БУЛБРОКЪРС" ЕАД ("БУЛБРОКЪРС") е приета на основание чл. 76, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и чл. 34, параграф 1 от Делегиран Регламент 2017/565¹

Чл. 2. Политиката регламентира :

1. съобразно различните предоставяни от БУЛБРОКЪРС инвестиционни и допълнителни услуги, обстоятелствата, които представляват или могат да породят конфликт на интереси, водещ до риск от увреждане на интересите на един или повече клиенти на БУЛБРОКЪРС.

2. процедурите и мерките, които БУЛБРОКЪРС ще прилага за управление на възникналите конфликти на интереси,

Чл. 3. Политиката се приема с цел да се осигури, че БУЛБРОКЪРС предприема всички необходими мерки за да гарантира, че съответните лица², участващи в различни стопански дейности, свързани с конфликт на интереси, водещ до риск от увреждане на интересите на един или повече клиенти на БУЛБРОКЪРС, извършват тези дейности при степен на независимост, която съответства на мащаба, предоставяните от БУЛБРОКЪРС услуги и дейности, установената структура и вътрешна организация на БУЛБРОКЪРС, както и на риска от увреждане на интересите на клиентите.

Чл. 4. Настоящата Политика следва да се чете и тълкува във връзка с другите вътрешни актове на БУЛБРОКЪРС, регулиращи дейността на БУЛБРОКЪРС по предоставяне на инвестиционни и/или свързаните с тях услуги, както и с всички други правила и процедури на БУЛБРОКЪРС, и в частност - в съответствие с и в допълнение на приетите от БУЛБРОКЪРС Политика за възнагражденията, Правила за личните сделки, Правила за създаване, управление и дистрибутиране на нови продукти, както и на приетите от БУЛБРОКЪРС Правила за извършване на услуги по корпоративни финанси и инвестиционно банкиране.

Чл. 5. Политиката е насочена към БУЛБРОКЪРС, неговото ръководство и служители, както и към всяко физическо лице (i) чиито услуги са предоставени на разположение и под контрола на БУЛБРОКЪРС и което участва в предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС; или (ii) пряко участва в предоставянето на услуги на БУЛБРОКЪРС, по силата на договореност за възлагане на външни изпълнители за целите на предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС;

Чл. 6. Към момента на изготвяне на настоящата Политика от БУЛБРОКЪРС, същият не е сключил договор с обвързан агент³. В случай, че занапред БУЛБРОКЪРС се възползва от предвидената в законодателството възможност да назначи обвързан агент, Политиката ще се прилага и спрямо обвързания агент, неговото ръководство и служители, както и към всяко физическо лице, чиито услуги са предоставени на разположение и под контрола на обвързания агент на БУЛБРОКЪРС и което участва в предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС или пряко участва в предоставянето на услуги на обвързания агент на БУЛБРОКЪРС, по силата на договореност за възлагане на външни изпълнители за целите на предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС;

Чл. 7. БУЛБРОКЪРС следва да разкрива информация за тази Политика на своите клиенти.

¹ 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 „съответно лице“, във връзка с инвестиционен посредник означава което и да е от следните лица:
а) директор, партньор или равнопоставен на него, управител или обвързан агент на посредника;

б) директор, партньор или равнопоставен на него, или управител на обвързан агент на посредника;

в) служител на посредника или на обвързан агент на посредника, както и всяко физическо лице, чиито услуги са предоставени на разположение и под контрола на посредника или на обвързан агент на посредника и което участва в предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от посредника;

г) физическо лице, което пряко участва в предоставянето на услуги на инвестиционния посредник или на неговия обвързан агент по силата на договореност за възлагане на външни изпълнители за целите на предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от инвестиционния посредник;

³ "Обвързан агент" означава физическо или юридическо лице, което рекламира инвестиционни и/или допълнителни услуги пред клиенти или бъдещи клиенти, получава и предава инструкции или нареждания от клиенти по отношение на инвестиционни услуги или финансови инструменти, пласира финансови инструменти или предоставя съвети на клиенти или бъдещи клиенти по отношение на тези финансови инструменти или услуги на пълната и безусловна отговорност на един-единствен инвестиционен посредник, от чието име действа;

Чл. 8. Политиката се прилага във връзка с предоставянето на услуги на всички клиенти на БУЛБРОКЪРС, независимо от тяхната категоризация като професионални клиенти, непрофесионални клиенти или приемлива насрещна страна.

II. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 9. По смисъла на настоящата Политика, конфликт на интереси е ситуация, възникваща преди или в хода на предоставяне на инвестиционни и/или допълнителни услуги от БУЛБРОКЪРС, характеризираща се с възможност за накърняване интереса на клиент на БУЛБРОКЪРС за сметка на интереса на БУЛБРОКЪРС или на друг негов клиент.

Чл. 10. При извършване на инвестиционни услуги и дейности, както и на допълнителни услуги и комбинация от инвестиционни и допълнителни услуги, БУЛБРОКЪРС предприема необходимите мерки за установяване и предотвратяване или управление на конфликтите на интереси, които възникват между:

- БУЛБРОКЪРС, включително лицата, които го управляват, лицата, които работят по договор за него, обвързаните агенти или всяко лице, което пряко или косвено е свързано с БУЛБРОКЪРС, чрез отношение на контрол, от една страна, и клиентите на БУЛБРОКЪРС, от друга страна;
- отделните клиенти на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 11. БУЛБРОКЪРС предприема необходимите мерки за установяване и предотвратяване или управление на конфликтите на интереси, които могат да възникнат в резултат на възнаграждение, което е получено от БУЛБРОКЪРС, в случаите на предоставяне на стимули от трети лица или на други механизми за стимулиране. С цел да се осигури спазването на изискването по предходното изречение, БУЛБРОКЪРС приема и прилага отделна Политика за възнагражденията, както и правила за стимулите, които са неразделна част от настоящата Политика.

Чл. 12. При определянето дали е налице конфликт на интереси, чието съществуване може да увреди интересите на клиента, БУЛБРОКЪРС отчита въпроса дали той или съответно лице, пряко или косвено свързано с БУЛБРОКЪРС чрез контрол⁴ попада в една от следните ситуации, независимо дали е възникнала като резултат от предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги или комбинация от тях, или по друг начин:

- а) БУЛБРОКЪРС или това лице може да реализира финансова печалба или да избегне финансова загуба за сметка на клиента;
- б) БУЛБРОКЪРС или това лице има интерес от резултата на предоставяната услуга на клиента или от осъществяваната за негова сметка сделка, който е различен от интереса на клиента от този резултат;
- в) БУЛБРОКЪРС или това лице има финансов или друг стимул да предпочете интереса на друг клиент или група клиенти пред интересите на клиента;
- г) БУЛБРОКЪРС или това лице извършва същата стопанска дейност, както и клиентът;
- д) БУЛБРОКЪРС или това лице получава или ще получи от лице, различно от клиента, стимул във връзка с предоставената на клиента услуга под формата на парични или непарични облаги или услуги.

III. ОБСТОЯТЕЛСТВА, КОИТО ПРЕДСТАВЛЯВАТ ИЛИ МОГАТ ДА ПОРОДЯТ КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 13. При извършване на анализ дали е налице конфликт на интереси или риск от възникване на конфликт на интереси, който би могъл да доведе до увреждане на интересите на един или повече клиенти, БУЛБРОКЪРС ще взема предвид следните неизчерпателно изброени обстоятелства:

I. Обстоятелства, свързани с услуги по изпълнение на клиентски нареждания:

1. БУЛБРОКЪРС ще третира с повишено внимание случаи, при които двама или повече негови клиенти са подали последователни нареждания за сключване на сделки за покупка, съответно за продажба или друг вид разпореджидане с финансови инструменти от една и съща емисия, на една и съща или конкурента цена – в този случай, и в съответствие с изискванията на приложимото законодателство, БУЛБРОКЪРС ще управлява потенциалния конфликт на интереси като предприема действия за изпълнение на подадените нареждания в последователност, съответстваща на последователността на тяхното подаване.

⁴ „контрол“, което означава връзка между предприятие майка и дъщерно предприятие във всички случаи, посочени в член 22, параграфи 1 и 2 от Директива 2013/34/ЕС, или подобна връзка между физическо или юридическо лице и предприятие; всяко дъщерно предприятие на дъщерно предприятие се счита също за дъщерно предприятие на предприятието майка, което е начело на тези предприятия;

2. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) БУЛБРОКЪРС ще обръща особено внимание на случаи, при които двама или повече негови клиенти са подали по едно и също време нареждания за сключване на сделки с финансови инструменти от една и съща емисия, но в противоположна посока (т.е. едното нареждане е за покупка на съответни финансови инструменти, а другото е за продажба на финансови инструменти от една и съща емисия) – в този случай БУЛБРОКЪРС ще определи различен служител – брокер, който ще действа независимо при изпълнение на нареждането на съответния клиент. Изключение от това правило ще бъде допускано единствено след предварително писмено разрешение от ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ в БУЛБРОКЪРС, в случай че в конкретния момент не са налице различни служители на БУЛБРОКЪРС, които да могат да бъдат определени, като отговорни за изпълнение на отделните клиентски нареждания и интересът на клиентите изисква изпълнението на нарежданията им да бъде извършено без забава.

Извън посоченото по-горе, един и същи служител на БУЛБРОКЪРС може да изпълнява нареждания на клиенти, при които би могъл да възникне конфликт на интереси между отделните клиенти, само в случай че тези нареждания са подадени чрез електронна платформа за подаване на клиентски нареждания, до която БУЛБРОКЪРС предоставя достъп на своите клиенти, и служителят на БУЛБРОКЪРС няма право да променя параметрите на подаденото от клиента нареждане (т.е. има право само да заяви нареждането за изпълнение или да откаже въвеждането му за изпълнение), преди последното да бъде заявено за търговия на регулиран пазар или друго място на търговия.

3. В съответствие с изискванията на приложимото законодателство БУЛБРОКЪРС е въвел специални правила за изпълнение на клиентски нареждания, когато същите се изпълняват извън регулиран пазар или място на търговия, и БУЛБРОКЪРС встъпва като насрещна страна по сделката с клиента. Съгласно посочените правила, БУЛБРОКЪРС използва методология за ценообразуване, въз основа на събрани данни от външни източници с цел да се гарантира, че предлаганата на клиента цена е справедлива. Тези правила са част от Политиката по изпълнение на нареждания на БУЛБРОКЪРС и осигуряват справедливо третиране на клиента, в случаите когато БУЛБРОКЪРС се явява насрещна страна по сделка с финансови инструменти, така че да се гарантира ефективно управление на всеки потенциален конфликт на интереси, който може да бъде породен от факта, че в този случай БУЛБРОКЪРС определя предлаганата на клиента цена.

II. Обстоятелства, свързани с услуги по приемане на клиентски нареждания и предаването им за изпълнение от друг инвестиционен посредник („RTO Услуги“):

При предоставяне на услуги по приемане на клиентски нареждания и предаването им за изпълнение от друг инвестиционен посредник, включително в случаите, в които БУЛБРОКЪРС предоставя на своите клиенти такива RTO Услуги, насочени към достъп до търговия на чуждестранни пазари на финансови инструменти, БУЛБРОКЪРС ще взема предвид обстоятелствата, посочени в част I на настоящия раздел, относно услугите по изпълнение на клиентски нареждания, доколкото и в степента, в която са приложими по отношение на RTO Услуги.

В допълнение, БУЛБРОКЪРС ще спазва и правилата за предоставяне и получаване на стимули от трети лица, посочени в раздел X от настоящата Политика, така че да осигури, че всички потенциални конфликти на интереси, които могат да възникнат в случаите на предоставяне на стимули от трети лица или на други механизми за стимулиране ще бъдат адекватно управлявани, в съответствие с изискванията на приложимото законодателство.

III. Обстоятелства, свързани с услуги по предоставяне на инвестиционни съвети:

1. БУЛБРОКЪРС ще взема предвид степента, в която предоставяните от него инвестиционни съвети отговарят на изискванията за независими инвестиционни съвети, предвидени в приложимото законодателство, или за инвестиционни съвети, които не са независими, както и степента, в която предоставяните от него инвестиционни съвети касаят финансови инструменти, издадени от БУЛБРОКЪРС или от друго дружество, с което БУЛБРОКЪРС има тесни икономически отношения, които биха повлияли на независимия характер на предоставения от него инвестиционен съвет.

2. При предоставянето от страна на БУЛБРОКЪРС на съвети, които не са независими, последният ще уведомява клиентите си за това обстоятелство, както и за това дали съответният инвестиционен съвет се отнася до финансови инструменти, които са издадени от БУЛБРОКЪРС или от друго лице, с което последният е в тесни икономически отношения, които влияят на независимия характер на инвестиционния съвет.

3. БУЛБРОКЪРС ще осигури функционално разделение на звената, които предоставят инвестиционни съвети на клиентите и от звената, които изпълняват клиентските нареждания за сделки с финансови инструменти, така че да бъдат избегнати случаи, в които едни и същи служители на БУЛБРОКЪРС или служители от едно и също звено на БУЛБРОКЪРС консултират клиентите за предприемане на определена инвестиционна стратегия и изпълняват подадените от клиентите нареждания за сделки с финансови инструменти.

IV. Обстоятелства, свързани с услуги по управление на портфейл, без специални нареждания от клиентите:

БУЛБРОКЪРС осигурява функционално разделение на звената, които вземат инвестиционни решения във връзка с управлението на клиентските портфейли от звената, които изпълняват клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти и предвижда специални мерки в случаите, в които посредникът е нает за извършване на консултации и пласиране на нова емисия финансови инструменти и

звеното от БУЛБРОКЪРС, което предоставя услуги по управление на клиентски портфейли, би искало да инвестира в новата емисия част от активите на инвестиционните клиенти на БУЛБРОКЪРС, под доверително управление.

V. Обстоятелства, свързани със създаване или дистрибутиране от страна на БУЛБРОКЪРС на финансови продукти:

БУЛБРОКЪРС е приел Политика за управление на финансови продукти, която съдържа правила за избягване на потенциални конфликти на интереси между БУЛБРОКЪРС и потенциалните инвеститори във финансови продукти, създадени или дистрибутирани от БУЛБРОКЪРС, които да осигурят, че БУЛБРОКЪРС няма да проектира създаваните от него финансови продукти с цел да намалява или елиминира своите собствени рискове или експозиция към базовите активи на съответния финансов продукт, които БУЛБРОКЪРС вече притежава, или с цел крайните клиенти да бъдат увредени в резултат от поемане на експозиция, противоположна на тази, която БУЛБРОКЪРС е държал преди това или експозиция, противоположна на тази, която БУЛБРОКЪРС иска да държи след продажбата на съответния финансов продукт. В допълнение, политиката за управление на финансови продукти съдържа правила, които да бъдат прилагани при дистрибутиране на финансови продукти, създадени от БУЛБРОКЪРС, с цел да се гарантира, че при дистрибутиране на такива финансови продукти интересите на клиентите ще бъдат предпочетени пред интересите на БУЛБРОКЪРС.

IV. ПРОЦЕДУРИ И МЕРКИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ.

Чл. 14. В допълнение на посочените в предходния раздел мерки за предотвратяване на рисковете от възникване на конфликт на интереси и управление на възникналите конфликти на интереси, БУЛБРОКЪРС прилага един или повече от следните методи с оглед предотвратяване на потенциални или управлението на вече възникнали конфликти на интереси:

- въвежда мерки за предотвратяване или контрол на обмена на информация между съответните лица, участващи в дейности, свързани с риск от конфликт на интереси, когато обменът на тази информация може да увреди интересите на един или повече клиенти; За тази цел БУЛБРОКЪРС ще определя индивидуален персонал (служител или звено на БУЛБРОКЪРС, които действат без съгласуване и без обмен на информация с другите звена и единствено в интерес на клиента) за всеки клиент, чиито интереси са противоречиви с тези на друг клиент или на БУЛБРОКЪРС. Между отделните звена, ангажирани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги в БУЛБРОКЪРС се изграждат на т.нар. „китайски“ или „информационни“ стени; изграждането на такива стени ще бъде предприемано винаги, когато е разумно да се предположи, че съществува потенциален конфликт на интереси, които засяга клиенти или клиент на БУЛБРОКЪРС и поради това се изисква въвеждане на повишени мерки за защита на свързаната с тях информация;
- (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) въвежда мерки за обособен надзор, от страна на отдел «Вътрешен контрол» на БУЛБРОКЪРС на съответните лица, чиито основни функции са свързани с извършване на дейности от името на клиенти или с предоставяне на услуги на клиенти, чиито интереси могат да бъдат в конфликт, или които представляват по друг начин различни интереси, които могат да бъдат в конфликт, включително с тези на БУЛБРОКЪРС;
- (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) премахва всякаква пряка връзка между възнаграждението на заинтересовани лица, участващи главно в извършването на дадена дейност, и възнаграждението на други заинтересовани лица, участващи главно в извършването на друга дейност, или приходите, създадени от тях, когато може да се породи конфликт на интереси във връзка с тези дейности; За тази цел, структурата на възнагражденията на персонала на БУЛБРОКЪРС се определя от Съвета на директорите след съгласуване с отдел „Вътрешен контрол“, по начин, който не мотивира персонала в ущърб на интересите на клиенти на БУЛБРОКЪРС в краткосрочен, средносрочен и дългосрочен план (например, формулиране на възнаграждението на брокерите по начин, който не насърчава практиката, позната като „churning“ - прекомерна търговия, осъществявана от брокер, за сметка на клиент с единствен мотив да се генерират по-високи приходи за инвестиционния посредник, под формата на комисионни); Политиките на БУЛБРОКЪРС по мотивиране на персонала подлежат на редовен преглед, с оглед осигуряване на тяхното съответствие с настоящата Политика.
- За целите на тази Политика възнагражденията на персонала на БУЛБРОКЪРС ще включват всички видове финансови или нефинансови облаги или плащания, предоставяни пряко или непряко от БУЛБРОКЪРС на неговия персонал, във връзка с дейността по осъществяване на инвестиционни или допълнителни услуги, като парични суми, акции, опции, опростяване на заеми на персонала при освобождаване от длъжност, пенсионни вноски, възнаграждения от трети лица, например чрез схеми за участие в печалбата, увеличения на заплатата или повишения, здравни застраховки, отстъпки или специални надбавки, щедри лимити за разходи, или семинари в екзотични дестинации. Структурата на възнагражденията се определя по начин, че да не се създават конфликти на интереси или стимули, в резултат от които персоналет на БУЛБРОКЪРС да предпочете собственият си интерес или интереса на БУЛБРОКЪРС в потенциална вреда на един или повече от неговите клиенти.

- въвежда мерки за предотвратяване или ограничаване на упражняването от което и да било лице на неподходящо влияние върху начина, по който съответно лице извършва инвестиционни или допълнителни услуги или дейности,
- въвежда мерки за предотвратяване или контрол на едновременното или последователно участие на съответно лице в отделни инвестиционни или допълнителни услуги или дейности, когато това участие може да увреди правилното управление на конфликта на интереси.
- създаване за всички служители на БУЛБРОКЪРС и свеждане до знанието им по реда, предвиден в раздел VIII от настоящата Политика, на задължение за предварително изчерпателно разкриване на информация за потенциални и съществуващи конфликти на интереси;
- въздържане от действие от страна на БУЛБРОКЪРС, при възникване на конфликт на интереси, в случаите когато не могат да бъдат спазени посочените в настоящата Политика принципи за неговото ефективно управление;
- спазване на останалите политики и процедури, приети от БУЛБРОКЪРС, включително Правилата за личните сделки и Правилата за възнаграждението.
- други подходящи методи, които съобразно спецификата на конкретните възникнали случаи биха били необходими за да бъде ограничен рискът от възникване на конфликт на интереси или за да бъде адекватно управляван възникналият конфликт на интереси.

Чл. 15. При осъществяване на дейността си БУЛБРОКЪРС е длъжен да пази търговската тайна на своите клиенти, както и техния търговски престиж. Членовете на Съвета на директорите на БУЛБРОКЪРС и лицата, работещи по договор за него, не могат да разгласяват, освен ако не са оправомощени за това, и да ползват за облагодетелстване на себе си или на други лица факти и обстоятелства, засягащи наличностите и операциите по сметките за финансови инструменти и за пари на клиенти на БУЛБРОКЪРС, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения. Посочените лица, при встъпване в длъжност или започване на дейност за БУЛБРОКЪРС, подписват декларация за спазване на тайната по предходното изречение.

V. УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ ПРИ ИЗГОТВЯНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОУЧВАНИЯ⁵

Чл. 16. Когато БУЛБРОКЪРС изготвя или организира изготвянето на инвестиционни проучвания, предназначени за разпространение или за които е вероятно впоследствие да бъдат разпространени публично или сред клиентите му, на отговорност на БУЛБРОКЪРС, той прилага мерките, предвидени в чл. 34, параграф 3 от Делегиран Регламент 2017/565, по отношение на финансовия анализатор, участващ в изготвянето на изследването, и на други, работещи по договор за него лица, чиито отговорности или бизнес интереси биха могли да влязат в конфликт с интересите на лицата, на които се предоставя инвестиционното изследване.

Чл. 17. В случаите по чл. 16 БУЛБРОКЪРС осигурява и спазването на следните допълнителни условия:

1. финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за БУЛБРОКЪРС, да не сключват лични сделки или сделки за сметка на друго лице, включително за БУЛБРОКЪРС, с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционното изследване, или със свързани с тях финансови инструменти, със знанието за вероятния момент на оповестяване или за съдържанието на инвестиционното изследване; изречение първо 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; забраната по изречение първо важи, докато не бъде осигурена разумна възможност за адресатите на инвестиционното изследване да действат съгласно него;

⁵ „инвестиционно проучване“ означава проучване или друга информация, което/която изрично или косвено препоръчва или предлага инвестиционна стратегия, свързана с един или няколко финансови инструмента или с емитентите на финансови инструменти, включително всяко мнение по отношение на настоящата или бъдещата стойност или цена на такива инструменти, което проучване или която информация е предназначена/о за канали за разпространение или за обществеността, и по отношение на което/която са изпълнени следните условия:

а) проучването или информацията са обозначени като инвестиционно проучване или с подобни термини или са представени по друг начин като обективно или независимо разяснение на въпросите, съдържащи се в препоръката;

б) ако съответната препоръка би била направена от инвестиционен посредник на клиент, тя не би представлявала предоставяне на инвестиционен съвет за целите на Директива 2014/65/ЕС.

2. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) извън случаите по т. 1 финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за БУЛБРОКЪРС и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, да не извършват лични сделки 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 лице от отдела „Вътрешен контрол“ или от правния отдел на БУЛБРОКЪРС;

3. Налице е физическо отделяне на финансовите анализатори, участващи в изготвянето на инвестиционно проучване, от другите съответни лица, чиито отговорности или делови интереси могат да бъдат в конфликт с интересите на лицата, на които се предоставя инвестиционното проучване.

4. БУЛБРОКЪРС, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за БУЛБРОКЪРС и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, не могат да получават възнаграждения, комисионни или непарични облаги в нарушение на глава IV от Наредба № 58 от 28.02.2018г. за изискванията за защита на финансовите инструменти, паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисионни и други парични или непарични облаги, от лица, които имат съществен интерес във връзка с предмета на инвестиционното изследване

5. БУЛБРОКЪРС, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за ИП и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, не могат да обещават на емитентите, до които то се отнася, благоприятното им представяне в изследването;

6. Емитенти, всички лица, които работят по договор за БУЛБРОКЪРС, 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 БУЛБРОКЪРС, ако проектът включва препоръка или очаквана цена.

Чл. 18. Свързан финансов инструмент по смисъла на чл. 17 е финансов инструмент, чиято цена се влияе пряко от промените в цената на друг финансов инструмент, който е обект на инвестиционното изследване, включително деривативен инструмент на този друг финансов инструмент.

Чл. 19. Изискванията по чл. 17 не се прилагат когато БУЛБРОКЪРС публично или сред клиентите си разпространява инвестиционни проучвания, изготвени от друго лице, ако са спазени следните условия:

1. инвестиционното проучване е изготвено от лице, което не е член на групата, към която принадлежи БУЛБРОКЪРС;

2. БУЛБРОКЪРС не променя съществено препоръките, съдържащи се в проучването;

3. БУЛБРОКЪРС не представя инвестиционното проучване като изготвено от него;

4. БУЛБРОКЪРС удостовери, че за лицето, изготвило инвестиционното проучване, важат изискванията, във връзка с изготвянето на проучване, равностойни на изискванията по Делегиран Регламент 2017/565 или че това лице е установило съответна политика.

Чл. 20. Препоръка от вида, обхванат от член 3, параграф 1, точка 35 от Регламент (ЕС) № 596/2014, която не отговаря на изискванията, посочени в чл. 36, параграф 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, се счита за маркетингово съобщение за целите на Директива 2014/65/ЕС и БУЛБРОКЪРС е длъжна ясно да я определи като такава. БУЛБРОКЪРС гарантира, че всяка такава препоръка съдържа ясно и отчетливо изявление, че (или, в случай на устна препоръка, в смисъл че) тя не е изготвена в съответствие с нормативни изисквания, целящи насърчаването на независимостта на инвестиционното проучване, и не е предмет на забрана за сключване на сделки преди разпространението на инвестиционното проучване.

VI. РАЗКРИВАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 21. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Всяко лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС, което е идентифицирало потенциален или съществуващ конфликт на интереси, уведомява незабавно ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС⁶.

Чл. 22. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) В случай, че ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“, след внимателна преценка на всички обстоятелства, вземе решение за разкриване на конфликта на интереси пред съответния клиент, той предприема мерки за уведомяване⁷ или инициира уведомяването на клиента относно съществуването на конфликта на интереси при спазване на задълженията за поверителност.

Чл. 23. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) При преценката дали е налице конфликт на интереси, който подлежи на докладване пред ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“, съответното лице по чл. 21 следва да вземе предвид, че конфликт на интереси не е налице само поради факта, че БУЛБРОКЪРС би извлякъл печалба, ако съответният клиент в същото време не е изложен на евентуални неблагоприятни последици, както и че няма да е налице конфликт на интереси, в случай че клиент на БУЛБРОКЪРС може да извлече полза или да избегне загуба, ако това не е свързано с потенциална загуба за друг клиент на БУЛБРОКЪРС. За наличието на конфликт на интереси е без значение дали съответният

⁶ Приложение 1 към настоящата Политика.

⁷ Приложение 2 към настоящата Политика.

клиент е категоризиран като професионален клиент, непрофесионален клиент или приемлива насрещна страна.

Чл. 24. Разкриването по чл.22 следва да се извърши по времето, когато:

- клиентът сключва договор с БУЛБРОКЪРС; или
- клиентът предоставя нареждания за изпълнение от БУЛБРОКЪРС; или
- БУЛБРОКЪРС предоставя инвестиционен съвет на клиента; или
- БУЛБРОКЪРС взема инвестиционно решение за извършване на сделка за сметка на клиента, чийто портфейл управлява; или
- по което и да е време след това, възможно най-скоро след като бъде идентифициран конфликтът на интереси.

Чл. 25. Разкриването трябва да предхожда извършването на каквато и да е дейност за сметка на клиент, във връзка с която е налице конфликт на интереси. На клиента се предоставя на траен носител информация относно конфликта на интереси, включително конкретно описание на конфликта на интереси, следващ от предоставяната инвестиционна услуга, съобразно вида на клиента, описание на общия характер и/или източниците на конфликта на интереси, рисковете за клиента и предприетите мерки за ограничаване на им. Информацията трябва да е достатъчна в съответствие с характеристиките и възможностите на клиента същият да вземе информирано решение относно инвестиционната и/или свързаната с нея услуга, във връзка с която възниква конфликтът. При разкриването се посочва изрично, че организационните и административните механизми, установени от БУЛБРОКЪРС за предотвратяването или управлението на този конфликт, не са достатъчни, за да се гарантира с разумна увереност, че рисковете за увреждане на интересите на клиента ще бъдат предотвратени.

Чл. 26. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Преди да бъде изпълнено каквото и да било нареждане или действие от името и за сметка на клиента, когато уведомление до него е необходимо, съобразно настоящата Политика и приложимото законодателство, той трябва да е предоставил писмена декларация⁸ че е уведомен за съответния конфликт на интереси. Когато нареждането на клиента е получено чрез някой от дистанционните методи, служител от отдела „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС удостоверява разкриването на информацията по чл. 22 и изисква писмената декларация от страна на клиента да бъде предоставена във възможно най-кратък срок.

Чл. 27. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Служителите, които сключват договори с клиенти от името на БУЛБРОКЪРС и/или приемат нареждания от клиенти, както и служителите, които сключват сделки с финансови инструменти и/или предоставят инвестиционни съвети или услуги по управление на портфейл на клиенти или участват в който и да е от етапите по предоставяне на инвестиционни и/или допълнителните услуги, отговарят за извършването на проверка за наличие на конфликти на интереси във всеки един от тези случаи, както и за докладването на идентифицирани потенциални и вече възникнали конфликти на интереси пред ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“. Това задължение е приложимо и в случай на получаване на клиентски нареждания, чрез някой от допустимите дистанционни методи.

Чл. 28. БУЛБРОКЪРС ще въведе такива организационни и административни процедури, в допълнение на посочените в настоящата Политика процедури и мерки за предотвратяване на потенциални конфликти на интереси и управление на вече възникнали конфликти на интереси, които да осигурят, че разкриването на възникнал конфликт на интереси пред клиента е крайна мярка, която ще бъде използвана само в случай че останалите предвидени мерки за управление на конфликта не са достатъчни, за да се гарантира, че интересите на съответния клиент няма да бъдат увредени.

VII. РЕГИСТЪР НА УСЛУГИ И ДЕЙНОСТИ, ПОРАЖДАЩИ УВРЕЖДАЩ КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

Чл. 29. БУЛБРОКЪРС води регистър на видовете инвестиционни или допълнителни услуги, извършвани от него, при които е възникнал — или в случай на текуща услуга или дейност — може да възникне конфликт на интереси, водещ до риск от увреждане на интересите на един или повече клиенти на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 30. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Регистърът по чл. 29 се води от отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС и съдържа най-малко следната информация:

- а) данни за конкретните видове инвестиционни или допълнителни услуги или дейности, които са породили или е налице риск да породят конфликт на интереси;
- б) типичните обстоятелства, свързани с предоставянето на тези услуги или извършването на тези дейности, които са породили конфликт на интереси или които обуславят повишен риск от възникване на конфликт на интереси;
- в) описание на предприетите от БУЛБРОКЪРС мерки за предотвратяване или управление на възникналия конфликт на интереси, така че същият не доведе до увреждане на интересите на един или повече клиенти на БУЛБРОКЪРС, включително посочване дали за да е било необходимо, като крайна мярка, БУЛБРОКЪРС да разкрие пред съответния клиент наличието на конфликт на интереси.

Чл. 31. Регистърът по чл. 30 подлежи на редовна актуализация. БУЛБРОКЪРС актуализира регистъра най-малко при:

- въвеждане на нова инвестиционна или допълнителна услуга, или нова инвестиционна дейност

⁸ Приложение 3 към настоящата Политика

- в случай че бъде констатирано, че вече предлагана от БУЛБРОКЪРС услуга или извършвана от него дейност, която не е била включена в регистъра, е свързана с обстоятелства, които са породили или е налице повишен риск да породят конфликт на интереси;
- в случай че рискът от възникване на конфликт на интереси, във връзка с услуга или дейност на БУЛБРОКЪРС, която е била включена в регистъра, е отпаднал.

Чл. 32. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Въз основа на данните от регистъра ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС ще изготвя най-малко веднъж годишно, писмен доклад до Управителния съвет на БУЛБРОКЪРС, в който ще посочва констатираните през съответната година случаи, в които е възникнал конфликт на интереси, както и всички инвестиционни и допълнителни услуги, предлагани от БУЛБРОКЪРС, и всички инвестиционни дейности, извършвани от БУЛБРОКЪРС, които пораждат или има повишен риск да породят конфликт на интереси, който би могъл да увреди интересите на един или повече от клиентите на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 33. Съветът на директорите на БУЛБРОКЪРС ще взема предвид данните от получените доклади, включително при извършването на периодична преценка и преглед на настоящата Политика и по – конкретно при преценката дали посочените в нея мерки за предотвратяване и управление на конфликта на интереси, продължават да са достатъчни и ефективни, за да се осигури избягването на възможно увреждане на интересите на клиентите на БУЛБРОКЪРС.

VIII. СТИМУЛИ

ПРАВИЛА ЗА ПОЛУЧАВАНЕ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА СТИМУЛИ ПРИ ИЗВЪРШВАНЕ НА УСЛУГИ, РАЗЛИЧНИ ОТ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА НЕЗАВИСИМИ ИНВЕСТИЦИОННИ СЪВЕТИ

Чл. 34. БУЛБРОКЪРС няма да спазва посочените в настоящия член правила за получаване и предоставяне на стимули само по отношение на:

1. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на клиента или негов представител;

2. възнаграждение, комисиона или непарична облага, платени или предоставени от или на трето лице или негов представител, ако са налице 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 инвестиционния посредник да действа честно, коректно, професионално и в най-добър интерес на клиента;

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

3. присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед на предоставянето на инвестиционните услуги 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 инвестиционния посредник да действа честно, справедливо, професионално и в най-добър интерес на клиента.

Чл. 35. Извън случаите, посочени в чл.34, БУЛБРОКЪРС ще заплаща или получава такса или комисиона и ще предоставя или получава непарична облага, във връзка с предоставянето на инвестиционна услуга или допълнителна услуга, от лица, различни от клиента или лице, което действа от името на клиента, само в случай че едновременно са налице следните обстоятелства:

а) плащането или непаричната облага има за цел да подобри качеството на съответната услуга за клиента; и

б) извършването/предоставянето, съответно получаването на плащането или непаричната облага не нарушава спазването на задължението на БУЛБРОКЪРС да действа честно, коректно и професионално във възможно най-добрия интерес на неговите клиенти.

Чл. 36. При извършване на преценка дали плащането, съответно получаването на такса, комисиона или непаричната облага е предназначено/а да повиши качеството на съответната услуга за клиента, следва да са вземат предвид дали са налице всички посочени по-долу условия:

а) таксата или комисионата, съответно непаричната облага, следва да е обоснована от предоставянето на допълнителна услуга или услуга на по-високо ниво на съответния клиент, пропорционално на нивото на получаваните стимули. В съответствие с примерите, посочени в приложимото законодателство, предоставянето на допълнителна услуга или услуга на по-високо ниво ще бъде налице не само, но и в следните случаи: (i) при предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, относно широк набор от подходящи финансови инструменти, както и достъп до същия набор инструменти, включително подходящ брой инструменти от трети страни — доставчици на продукти, които нямат тесни връзки с БУЛБРОКЪРС; (ii) при предоставяне на инвестиционни съвети, които не са независими, заедно с оферта за клиента, най-малко на годишна база, за оценка на това дали финансовите инструменти, в които е инвестирал клиентът, продължават да бъдат подходящи, или с друга текуща услуга, която е вероятно да бъде ценна за клиента, като например съвети относно възможно оптимално разпределение на активите на клиента; или (iii) при предоставяне на достъп при конкурентни цени до широк набор от финансови инструменти, които е вероятно да отговарят на нуждите на клиента, включително подходящ брой инструменти от трети страни — доставчици на продукти, които нямат тесни връзки с БУЛБРОКЪРС, заедно с предоставяне на инструменти с добавена стойност, като например инструменти за обективна информация, помощ за съответния клиент при вземането на инвестиционни решения или даване на възможност на

съответния клиент да следи, моделира и коригира обхвата на финансовите инструменти, в които е направена инвестицията, или с предоставяне на периодични доклади за доходността на финансовите инструменти и свързаните с тях разходи и такси;

б) таксата или комисионата, съответно непаричната облага не следва да облагодетелства пряко БУЛБРОКЪРС, неговите акционери или лица, които работят по договор за него, без същевременно да е налице и съществена облага за съответния клиент; и

в) таксата или комисионата, съответно непаричната облага следва да е обоснована от предоставянето на текуща облага за съответния клиент по отношение на текущо получаван от БУЛБРОКЪРС стимул.

Чл. 37. Във всички случаи таксата, комисионата или непаричната облага няма да бъде считана от БУЛБРОКЪРС за приемлива, съгласно чл. 36, ако предоставянето на съответните услуги на клиента, във връзка с които е налице тази такса, комисиона или непарична облага, е пристрастно или нарушено в резултат на наличието ѝ.

Чл. 38. Посочените в чл. 36 условия следва да са налице непрекъснато докато БУЛБРОКЪРС продължава да плаща или получава съответната такса, комисиона или непарична облага.

Чл. 39. Независимо от посоченото в чл. 38 по-горе и от изискването БУЛБРОКЪРС да поддържа по-високото ниво на качество на предоставяната на клиента услуга докато продължава да плаща или получава съответната такса, комисиона или непарична облага, БУЛБРОКЪРС няма задължение постоянно да повишава качеството на услугите, които предоставя на клиента, за да може да продължи да плаща или получава тази такса, комисиона или непарична облага.

Чл. 40. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) БУЛБРОКЪРС съхранява доказателства, че всички такси, комисиони или непарични облаги, платени или получени от БУЛБРОКЪРС, са предназначени да повишат качеството на съответната услуга за клиента, като предприема следните мерки:

а) Отдел „Вътрешен контрол“ поддържа специален списък на всички такси, комисиони или непарични облаги, получени от БУЛБРОКЪРС от трета страна във връзка с предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги. Всички звена на БУЛБРОКЪРС, които участват в предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги, във връзка с които БУЛБРОКЪРС получава такси, комисиони или непарични облаги, следва незабавно след започването на получаването на подобни такси, комисиони или непарични облаги от страна на БУЛБРОКЪРС, съответно след прекратяването на получаването им, да уведомят ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“, с цел актуализиране на поддържания от БУЛБРОКЪРС списък; и

б) Отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС поддържа специална отчетност за това как БУЛБРОКЪРС изпълнява изискванията за повишаване на качеството на предоставяните услуги при заплащането/предоставянето, съответно получаването на такси, комисиони и непарични облаги, както и за планираните от БУЛБРОКЪРС мерки по отношение на такива такси, комисиони и непарични облаги, които БУЛБРОКЪРС възнамерява да използва в бъдеще, в която отчетност се посочват и предприетите от БУЛБРОКЪРС мерки, за да бъде осигурено, че при предоставянето, съответно получаването на тези такси, комисиони или непарични облаги не се нарушава задължението на БУЛБРОКЪРС да действа честно, коректно и професионално съгласно най-добрия интерес на неговите клиенти. С цел поддържане на тази отчетност всички звена на БУЛБРОКЪРС, които участват в предоставянето на инвестиционни или допълнителни услуги, във връзка с които БУЛБРОКЪРС получава или предоставя такси, комисиони или непарични облаги, следва незабавно да уведомяват ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС за всички предприети от тях мерки с цел да бъде изпълнено изискването за повишаване на качеството на предлаганите от БУЛБРОКЪРС услуги при заплащането/предоставянето, съответно получаването на такси, комисиони и непарични облаги от страна на посредника, включително за всички предприети от тях мерки с цел да не бъде нарушено задължението на БУЛБРОКЪРС в тази връзка да действа честно, коректно и професионално съгласно най-добрия интерес на нейните клиенти, както и за настъпила промяна в тези обстоятелства.

Чл. 41. БУЛБРОКЪРС разкрива пред клиентите си по отношение на всяко плащане или всяка облага, получени от или платени на трети страни, следната информация:

а) БУЛБРОКЪРС разкрива⁹ пред клиентите си преди предоставянето на съответната инвестиционна или допълнителна услуга, по начин, който е цялостен, точен и разбираем, информация за съществуването, характерът и размерът на плащането или облагата, а когато размерът не може да бъде потвърден, начинът на изчисляване на този размер, както следва: относно незначителните непарични облаги - в по-общ формат, относно непарични облаги, които не са незначителни - БУЛБРОКЪРС определя стойността на облагата и я разкрива на клиентите си отделно. В случай че БУЛБРОКЪРС не е успял да разкрие на клиентите си точния размер на плащането или облагата, а вместо това е посочил начинът на изчисляване на този размер, БУЛБРОКЪРС предоставя на клиентите си и последваща информация¹⁰ за точния размер на плащането или облагата, които са получени или платени; и

б) Най-малко веднъж годишно, докато БУЛБРОКЪРС получава текущи стимули във връзка с инвестиционните услуги, предоставяни на съответните клиенти, БУЛБРОКЪРС информира клиентите си индивидуално относно действителния размер на плащанията или облагите, които са получени или платени, като незначителните непарични облаги се описват в по-общ формат.

⁹ Приложение 4 към настоящата Политика.

¹⁰ Приложение 5 към настоящата Политика.

Чл. 42. В допълнение на посочените в предходните членове изисквания, БУЛБРОКЪРС е въвел необходимите организационни мерки, за да осигури, че не получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за насочване на изпълнението на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти до конкретно място на търговия или изпълнение на нареждания в нарушение на посочените в настоящата Политика правила за третиране на конфликт на интереси и правила относно стимулите.

ПРАВИЛА ЗА ПОЛУЧАВАНЕ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА СТИМУЛИ ПРИ ИЗВЪРШВАНЕ НА УСЛУГИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ И ПРЕДОСТАВЯНЕ НА НЕЗАВИСИМИ ИНВЕСТИЦИОННИ СЪВЕТИ

БУЛБРОКЪРС няма да получава каквито и да е парични или непарични облаги във връзка с предлаганите услуги по управление на портфейл или предоставяне на независими инвестиционни съвети, с изключение на приемливи незначителни непарични облаги, които отговарят на изискванията, посочени в чл. 44 и чл. 45.

Чл. 43. При извършване на услуги по управление на портфейл или предоставяне на независими инвестиционни съвети БУЛБРОКЪРС ще приема непарични облаги само и единствено ако същите отговарят на посочените по-долу критерии за позволени незначителни непарични облаги:

- а) информация или документация, свързана с финансов инструмент или инвестиционна услуга, която има общ характер или е персонализирана, за да отразява обстоятелствата на индивидуален клиент;
- б) писмени материали от трета страна, които са поръчани и платени от корпоративен емитент или потенциален емитент за представяне на нова емисия на дружеството, или когато трета страна е сключила договор с дружеството и е получила плащане от емитента да изготвя такива материали на текуща база, при условие че отношенията са ясно разкрити в материалите и че материалите се предоставят едновременно на всички инвестиционни посредници, които желаят да ги получат, или на широката общественост;
- в) участие в конференции, семинари и други мероприятия за обучение относно облагите и характеристиките на специфичен финансов инструмент или инвестиционна услуга;
- г) представителни разходи с разумна (*de minimis*) стойност, например за храна и напитки на бизнес среща или конференция, семинар или други мероприятия за обучение, посочени в буква в) по-горе;

Чл. 44. За да бъде налице възможност за БУЛБРОКЪРС да получава приемливи незначителни непарични облаги при извършване на услуги по управление на портфейл и предоставяне на независими инвестиционни съвети, те във всички случаи следва да са разумни и пропорционални и с такъв размер, че да е малко вероятно да повлияят върху поведението на БУЛБРОКЪРС по какъвто и да е начин, който да вреди на интересите на съответния клиент.

Чл. 45. БУЛБРОКЪРС ще разкрива получаваните от него незначителни непарични облаги преди предоставянето на клиентите на съответните услуги, като те ще бъдат разкривани в по-общ формат.

ПРАВИЛА ЗА СТИМУЛИ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРОУЧВАНИЯ (RESEARCH)

Чл. 46. БУЛБРОКЪРС въвежда забрана за лицата, които работят по договор за него да получават от трети лица каквито и да е било анализи, които представляват проучвания (*research*), съгласно чл. 51.

Чл. 47. Във връзка с посоченото в чл.47 по-горе, БУЛБРОКЪРС предприема необходимите организационни мерки, включително е предвидил в своите вътрешни правила и процедури, свързани с предоставянето на инвестиционни услуги, специални изисквания и механизми, които да осигурят, че БУЛБРОКЪРС и лицата, които работят по договор за него, няма да получават проучвания (*research*) от което и да е трето лице, включително от дружества, регистрирани извън държава членка на Европейското икономическо пространство. БУЛБРОКЪРС ще провежда периодични обучения на лицата, които работят по договор за него, с цел разясняване кои анализи притежават характеристиките на проучвания (*research*) по смисъла на приложимото законодателство и предприятиите от БУЛБРОКЪРС мерки за ограничаване на получаването им.

Чл. 48. В случай че, въпреки предприятиите от БУЛБРОКЪРС мерки за ограничаване на получаването на проучвания (*research*), посредникът или лице, което работи по договор за него, получи от трето лице такова проучване (*research*), БУЛБРОКЪРС, съответно лицето, което работи по договор за него, незабавно следва да върне на подателя всички такива непоискани проучвания, както и да унищожи всички получени копия на съответното проучване и да осигури, че подателят е уведомен, че БУЛБРОКЪРС не желае да получава в бъдеще проучвания, изготвени, модифицирани и/или изпращани от това лице.

Чл. 49. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) С цел да се осигури последователно прилагане на забраната, посочена в настоящия раздел от Политиката, всяко лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС, което е получило от трето лице анализ, притежаващ характеристиките на проучване (*research*) по смисъла на приложимото законодателство, следва да уведомява ръководителя на отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС за полученото проучване (*research*), предприятиите мерки за незабавното му връщане на подателя и за уведомяването на последния, че БУЛБРОКЪРС не желае да получава в бъдеще такива проучвания.

Чл. 50. За целите на настоящия раздел, „проучване“ (*research*) ще означава материал или услуги за проучване, засягащи един или няколко финансови инструменти или други активи¹¹, или емитенти или

¹¹ Моля виж рецитал 28 от Делегирана Директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 7 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите

потенциални емитенти на финансови инструменти, или материал, тясно свързан с конкретна индустрия или пазар, така че да осигурява информация за мнение относно финансови инструменти, активи или емитенти в този сектор. Проучване ще представляват такъв вид материали или услуги, в които пряко или косвено се препоръчва или подсказва инвестиционна стратегия и се представя обосновано мнение относно настоящата или бъдещата стойност или цена на такива инструменти или активи, или се съдържа анализ и оригинални гледни точки и се достигат заключения въз основа на нова или съществуваща информация, които могат да се използват за подпомагане на инвестиционна стратегия, да бъдат актуални и да добавят стойност към решенията на БУЛБРОКЪРС от името на клиентите.

IX. ОБУЧЕНИЕ НА ПЕРСОНАЛА

Чл. 51. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ организира осъществяването на първоначално и периодично обучение на служителите и другите лица, работещи по договор за БУЛБРОКЪРС, които са ангажирани в процеса по предлагане на инвестиционни или допълнителни услуги с цел актуализация на познанията им във връзка с мерките за третиране на конфликти на интереси и приложимото законодателство, както и с цел утвърждаване на корпоративна култура по спазване на законовите и етични правила, свързани с дейността на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 52. Обучението по чл. 52, може да се провежда както чрез присъствени курсове, така и чрез предоставянето периодична информация на хартия, по електронна поща или по друг подходящ начин. Всички новопостъпили лица, работещи по договор с БУЛБРОКЪРС, подписват декларация по образеца, представляващ Приложение 6.

X. ОБЩИ ПРАВИЛА ЗА КОНТРОЛ

Чл. 53. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Общата отговорност за извършване на дейностите по прилагането на правилата във връзка с третирането на конфликти на интереси се носи от Съвета на Директорите на БУЛБРОКЪРС, който активно ще участва в създаването, утвърждаването и контролирането на ефективността на съответни механизми за третиране на конфликти на интереси. Независимо от това, конкретните отговорности във връзка с контрола по спазването и прилагането на правилата, посочени в тази Политика, се възлагат на отдел „Вътрешен контрол“ а за Съответствие, съобразно разпоредбите на тази Политика.

Чл. 54. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ включва в своите периодични доклади констатираните при проверките несъответствия и предприетите мерки за отстраняването им, както и предложения за приемане на промени в тази Политика, в случай че те не осигуряват в достатъчна степен изпълнението на нормативните изисквания.

Чл. 55. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) При констатирано нарушение на настоящата Политика ръководителят на отдел „Вътрешен контрол“ отнася въпроса до Съвета на Директорите на БУЛБРОКЪРС.

XI. ОТГОВОРНОСТ

Чл. 56. Всяко неспазване на правилата по настоящата Политика от лица, работещи по договор за БУЛБРОКЪРС, представлява дисциплинарно нарушение, наказуемо съгласно Кодекса на труда. Нарушенията от страна на другите лица, работещи по договор за БУЛБРОКЪРС, могат да представляват неизпълнение на задълженията им по договор с БУЛБРОКЪРС.

Чл. 57. XII. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 58. Използваните в настоящата Политика термини като „траен носител“, „допълнителни услуги“, „лична сделка“, ако не са дефинирани изрично в нея, ще имат смисъла, който им е придаден в ЗПФИ или Делегиран регламент 2017/565 или Наредба № 58.

Чл. 59. Терминът „лица, които работят по договор за БУЛБРОКЪРС“ или други с идентично на него съдържание има смисъла на термина „съответно лице“, дефиниран в чл.2, 1) от Делегиран регламент 2017/565, и включва което и да е от следните лица: (i) директор, партньор или равнопоставен на него, управител или обвързан агент на БУЛБРОКЪРС; (ii) директор, партньор или равнопоставен на него, или управител на обвързан агент на БУЛБРОКЪРС; (iii) служител на БУЛБРОКЪРС или на обвързан агент на БУЛБРОКЪРС, както и всяко физическо лице, чиито услуги са предоставени на разположение и под контрола на БУЛБРОКЪРС или на обвързан агент на БУЛБРОКЪРС и което участва в предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС; (iv) физическо лице, което пряко участва в предоставянето на услуги на БУЛБРОКЪРС или на неговия обвързан агент по силата на договореност за възлагане на външни изпълнители за целите на предоставянето на инвестиционни услуги и дейности от БУЛБРОКЪРС;

XIII. ПЕРИОДИЧЕН ПРЕГЛЕД НА ПОЛИТИКАТА

инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облиги.

Чл. 60. БУЛБРОКЪРС ще извършва периодичен преглед на настоящата Политика поне веднъж годишно, до 31 януари на съответната година, с цел да се осигури, че включените в тази Политика мерки за избягване на потенциални конфликти на интереси и управление на възникнали конфликти на интереси продължават да бъдат в достатъчна степен адекватни и гарантират необходимото ниво на защита на интересите на клиентите на БУЛБРОКЪРС.

Чл. 61. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС ще изготвя годишен доклад за случаите, в които за периода, обхванат от доклада, е констатирано наличие на конфликти на интереси, като се посочва характерът на възникналите конфликти на интереси (в т.ч. дали възникналите конфликти на интереси касаят конфликт на интереси между двама или повече клиенти на БУЛБРОКЪРС, между интересите на БУЛБРОКЪРС и интересите на негов клиент, между интересите на лице, което работи по договор за БУЛБРОКЪРС, и клиент на БУЛБРОКЪРС, или друг случай на конфликт на интереси), предприетите мерки за недопускане на увреждане на интересите на клиент в резултат от възникналите конфликти на интереси, както и при необходимост - предложение за промени в посочените в тази Политика мерки за управление на конфликти на интереси с цел да бъдат отстранени потенциални слабости в нея.

Чл. 62. В годишният доклад следва да се обърне специално внимание на случаите, в които БУЛБРОКЪРС е разкрил пред свой клиент наличието на конфликт на интереси, с цел да избегне увреждането на неговите интереси и в случай, както и да се посочат конкретни предложения за промени в Политиката, в случай, че разкриването е извършвано с честота, указваща слабости в предвидените от БУЛБРОКЪРС мерки за управление на конфликти на интереси.

Чл. 63. (изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.) Годишните доклад се предоставят от отдел „Вътрешен контрол“ на БУЛБРОКЪРС за преглед и преценка от Съвета на Директорите на БУЛБРОКЪРС.

XIV. ДАТА НА ПРИЕМАНЕ НА ПРАВИЛАТА

Чл. 64. Настоящата Политика е приета от Съвета на Директорите на БУЛБРОКЪРС на 14.05.2018г., изм. с Решение на СД от 30.01.2020 г.

Приложение 1

ДО
Р-л на отдел „Вътрешен контрол”

УВЕДОМЛЕНИЕ
от служител или лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС, за наличие на
индикация за конфликт на интереси

Подписаният _____,
/три имена и ЕГН на служителя или лицето, работещо по договор за
БУЛБРОКЪРС/
уведомявам за наличието на следната индикация за потенциален конфликт на
интереси:

_____ /подробна информация относно ситуацията/

Служител или лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС:

/подпис/

Дата: _____

Приложение 2

УВЕДОМЛЕНИЕ

за наличие на конфликт на интереси

С настоящото уведомление „Булброкърс“ ЕАД предоставя на

_____,
/три имена и ЕГН на клиента, съответно наименование на юридическото лице и ЕИК,
съответно аналогични данни за чуждестранни физически и юридически лица/
следната информация относно възникнал конфликт на интереси и предприетите от
„Булброкърс“ ЕАД мерки за третирането му:

/подробна информация относно конфликта на интереси и предприетите от „Булброкърс“
ЕАД мерки/

1. _____

Клиент:

/име и подпис/

/име и подпис/

Дата: _____

2. _____

/име и подпис/

*Настоящото уведомление се изготвя в два еднакви екземпляра, единият от които се предоставя на клиента, а другият се съхранява в БУЛБРОКЪРС.

Приложение 3

ДЕКЛАРАЦИЯ

Подписаният/ата _____
/три имена и ЕГН/

Л.К. № _____, издадена на _____, от _____
адрес: _____

декларирам, че предоставената ми от „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД информация във връзка с наличието на конфликт на интереси е достатъчна, за да взема информирано решение [(от името на _____)]

/данни за юридическото лице/
относно инвестиционната и/или допълнителната услуга, във връзка с която възниква конфликтът.

В резултат на горепосоченото **потвърждавам / отказвам** (вярното се подчертава) извършването на исканата от мен инвестиционна и/или допълнителна услуга.

Дата: _____

Декларатор: _____

/подпис/

Приложение 4

УВЕДОМЛЕНИЕ

за наличие на получен/предоставен стимул във връзка с предоставяни инвестиционни или допълнителни услуги

С оглед на сключения между „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД („БУЛБРОКЪРС“) и _____ („Клиента“),
/три имена и ЕГН на клиента, съответно наименование на юридическото лице и ЕИК,
съответно аналогични данни за чуждестранни физически и юридически лица/

Договор за _____ („Договора“)
/описва се сключеният договор, включително датата на сключването му/

БУЛБРОКЪРС уведомява Клиента, че във връзка с предлаганите на Клиента услуги по Договора, „БУЛБРОКЪРС ” ЕАД получава/предоставя (*излишното се изтрива*) следните стимули (включително парични и/или непарични облаги):

/описва се характерът и размерът на получения/предоставения стимул, като за непарични облаги се посочва информация за характера на непаричната облага и нейната парична стойност. Всеки стимул се описва поотделно, а незначителните непарични облаги се описват в по-общ формат. В случай че стимулът не може да бъде изчислен предварително, се посочва базата за изчисляването му, включително, където е приложимо, информацията се предоставя в процентна стойност/

1. _____ За **БУЛБРОКЪРС:**

/име и подпис/

/име и подпис/

2. _____ За **Клиента:**

/име и подпис/

/име и подпис/

Дата: _____

Приложение 5

УВЕДОМЛЕНИЕ

за точният размер на получен/предоставен стимул във връзка с предоставяни инвестиционни или допълнителни услуги

С оглед на:

(i) сключения между „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД („БУЛБРОКЪРС“) и _____ („Клиента“),
/три имена и ЕГН на клиента, съответно наименование на юридическото лице и ЕИК,
съответно аналогични данни за чуждестранни физически и юридически лица/

Договор за _____ („Договора“)
/описва се сключеният договор, включително датата на сключването му/
и

(ii) предходно уведомление до Клиента от дата _____,
/посочва се датата на предходното
уведомление/

БУЛБРОКЪРС уведомява Клиента, че точният размер на получения/предоставения
(**излишното се изтрива**) от БУЛБРОКЪРС стимул във връзка с предоставяните на
Клиента услуги по Договора е както следва:

/описва се точният размер на получения/предоставения стимул/

1. _____ За **БУЛБРОКЪРС:**

/име и подпис/ _____
/име и подпис/

2. _____ За **Клиента:**

/име и подпис/ _____
/име и подпис/

Дата: _____

Приложение 6

ДЕКЛАРАЦИЯ
от лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС

Подписаният _____,
/три имена и ЕГН на служителя или лицето, работещо по договор за
БУЛБРОКЪРС/

ДЕКЛАРИРАМ, ЧЕ:

1. Съм запознат/а с изискванията на Политиката на "БУЛБРОКЪРС " ЕАД за третиране на конфликти на интереси („Политиката“);
2. При изпълнение на служебните ми задължения ще следя за спазването на Политиката, като декларирам, че съм наясно, че всяко неспазване на изискванията на Политиката представлява дисциплинарно нарушение, наказуемо съгласно Кодекса на труда, съответно може да представлява неизпълнение на задълженията ми по сключения договор с БУЛБРОКЪРС.

Лице, работещо по договор за БУЛБРОКЪРС:

Дата: _____

/подпис/