

---

## **ПРАВИЛА ЗА ЛИЧНИТЕ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И ЗА УСТАНОВЯВАНЕ, РАЗКРИВАНЕ И ПРЕДОТВРАТЯВАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ НА УД “ЕФ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ” АД**

Използвани съкращения:

ЗДКИСДПКИ - Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране;

ЗПМПЗФИ - Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;

Регламент (ЕС) № 596/2014 – Регламент на Европейския парламент и на Съвета от 16 април 2014 г. относно пазарните злоупотреби (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и Директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията /Регламент (ЕС) 596/2014/;

Регламент (ЕС) N2 2016/347 – Регламент на Комисията от 10 март 2016 г. за определяне на технически стандарти за изпълнение по отношение на точния формат на списъците на лицата с достъп до вътрешна информация и за актуализиране на списъците с лицата с достъп до вътрешна информация в съответствие с Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета Регламент за изпълнение (ЕС) 2016/347;

Регламент (ЕС) 2017/565 – Регламент на Комисията от 25 април 2016 г. 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 /Регламент (ЕС) 2017/565/;

ЗПФИ - Закон за пазарите на финансови инструменти;

(Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) Наредба № 44 – Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове;

Наредба № 38 – Наредба № 38 от 21.05.20 20 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;

Комисията, КФН – Комисия за финансов надзор на Република България;

Заместник-председателя – Заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“;

ЗМИП – Закон за мерките срещу изпирането на пари;

ППЗМИП – Правилник за прилагане на закона за мерките срещу изпирането на пари

ЗМФТ – Закон за мерките срещу финансирането на тероризма;

ЗЕДЕУУ – Закон за електронния документ и електронните удостоверителни услуги

ЗЗЛД – Закон за защита на личните данни;

## I. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

**Чл.1. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) С настоящите Правила се уреждат реда и условията за извършване на сделки с финансови инструменти от следните лица, наричани обобщено “заинтересовани лица”:

а) членовете на Съвета на директорите “ЕФ Асет Мениджмънт” АД (по-долу “УД”, „Дружеството“), на инвестиционния консултант, работещ по договор за дружеството, на другите лица, работещи по договор за дружеството, както и на свързаните с тях лица,

б) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) изпълнителен директор, прокурист или акционер;

в) служител на дружеството или всяко друго физическо лице, чиито услуги са предоставени на разположение и под контрола на дружеството и което участва в предоставянето на услуги от Дружеството, за които същото е лицензирано.

**(2)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Настоящите правила се прилагат от “ЕФ Асет Мениджмънт” АД в качеството му Управляващо дружество и на Лице, управляващо алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ).

**(3)** (стара ал. 2, номерацията променена с решение на СД от 29.06.2022 г.) Настоящите правила не се прилагат по отношение на следните лични сделки:

1. лични сделки с ДЦК;

2. лични сделки, извършени като част от управление на портфейл, когато във връзка със сделките няма предварителна комуникация между управляващия портфейла и заинтересованото лице;

3. лични сделки с колективни инвестиционни схеми или с дялове на предприятия за колективно инвестиране, които са предмет на надзор съгласно действащото законодателството в страната, което изисква еквивалентно ниво на разпределение на риска сред неговите активи, когато заинтересованото лице, за чиято сметка се извършва сделките, не участва в управлението на това предприятие.

**(4)** (стара ал. 3, номерацията променена с решение на СД от 29.06.2022 г.) Цели на Правилата са:

1. гарантиране, че няма да бъдат сключвани лични сделки или поддържани инвестиции от членовете на СД, позволяващи им заедно или поотделно да упражняват съществено влияние върху емитент, или които биха довели до конфликт на интереси, или са резултат на злоупотреба с информация, която са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти.

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) гарантиране честното, професионално и равностойно третиране на всички клиенти на УД („клиентите”) и на инвеститорите в управляваните от УД колективни инвестиционни схеми (КИС) и/или алтернативни инвестиционни фондове (АИФ), като се ограничава възможността за злоупотреби от страна на лица, които имат достъп до информация за клиентите на УД и инвеститорите в управляваните от УД КИС и/или АИФ („инвеститорите”), и до всякакви други документи на УД, включително възможности за манипулации и сделки с вътрешна информация;

3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) избягване на конфликти на интереси между заинтересованите лица и УД, и заинтересованите лица и КИС, АИФ и клиентите, чийто

портфейл УД управлява или на които УД предоставя инвестиционни консултации включително, но не само, когато:

- а) заинтересовано лице и УД са страни по сделка;
- б) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) заинтересовано лице и КИС, АИФ или друг клиент, чийто портфейл УД управлява или с който има сключен договор за предоставяне на инвестиционни консултации, са страни по сделка;
- в) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) заинтересовано лице е оказало влияние върху вземането на решение за сключване на конкретна сделка за сметка на УД, управлявани от него КИС, АИФ или клиент на УД, с който има сключен договор за управление или за предоставяне на инвестиционни консултации;

г) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) личните финансови интереси на заинтересовано лице са в конфликт с финансовите интереси на УД, КИС, АИФ или друг клиент, с който има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации;

4. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) информиране на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите във всички случаи, когато не могат да бъдат избегнати конфликти на техните интереси с тези на заинтересованите лица, с оглед взимане на обосновано инвестиционно решение;

5. личните сделки следва да бъдат извършвани в съответствие с изискванията на ЗДКИСДПКИ, ЗПМПЗФИ, Регламент (ЕС) № 596/2014 и актовете по прилагането му;

6. извършването на лични сделки не трябва да увреждат репутацията на УД;

7. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) гарантиране, че няма да бъдат сключвани лични сделки, които са резултат на злоупотреба с информация, която заинтересованите лица са придобили във връзка с професионалната си дейност по смисъла на ЗПМПЗФИ;

(5) (стара ал. 4, изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) За постигане на целите по ал. 4 настоящите Правила изискват:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) избягване на ситуации на конфликти между личните интереси на заинтересованите лица, от една страна, и от друга страна – интересите на КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и инвеститорите; ако избягване на такива конфликти не е възможно или удачно, конфликтите да се разкриват пред съответните клиенти и инвеститори;

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) приоритет на инвестиционните сделки на КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и инвеститорите пред личните сделки на заинтересованите лица;

3. УД да бъде информирано за всички лични сделки, като някои от тях да се извършват след предварително одобрение от УД.

**Чл.2** (Изм. с решение на СД от 19.01.2023 г.) Навсякъде в тези Правила, посочените по-долу дефиниции, ще имат значението, посочено срещу тях, освен при противоречие с легална дефиниция, в която случай последната ще има превес:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) „Лична сделка” е сделка с финансови инструменти, извършена от или от името на лице, което работи по договор за УД, ако е изпълнено едно от следните условия:

- а) лицето, което работи по договор за УД, действа извън обхвата на дейността, която извършва в това свое качество;
- б) сделката се извършва за сметка на някое от следните лица:
- аа) лицето, което работи по договор за УД;
- бб) лице, с което лицето по буква "аа" има семейна връзка или с което е в тесни връзки/ свързано лице;
- вв) лице, което има отношения с лицето по буква "аа", въз основа на които лицето по буква "аа" има пряк или косвен съществен интерес от резултата от сделката, различен от получаването на такси или комисиони за извършването на сделката.
2. „Членове на Съвета на директорите” – лицата, избрани от Общото събрание на УД и надлежно вписани по партидата на дружеството в търговския регистър към датата на извършване на съответната сделка, както и избрания и назначен прокурист.
3. „Инвестиционен консултант, работещ по договор за УД” – физическо лице, което притежава лиценз за инвестиционен консултант от Комисията за финансов надзор и има сключен договор като такъв с УД.
4. „Служители на УД” – физически лица, които работят по трудов или граждански договор с УД.
5. „Лица, които работят по договор за УД“ са:
- а) членовете на управителния орган на УД;
- б) служител на УД, както и всяко друго физическо лице, чиито услуги са под контрола на УД и които имат пряко отношение към колективното и/или индивидуално управление на портфейли от УД или предоставяне на инвестиционни консултации;
- в) физическо лице, което пряко участва в предоставянето на услуги на УД съгласно договор за делегиране на трета страна на дейности и функции по управление на колективния и/или индивидуалния портфейл от УД или предоставяне на инвестиционни консултации.
6. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) „Вътрешна информация” е конкретна информация, която не е публично огласена, отнасяща се пряко или непряко до управляваните от УД КИС и/или АИФ и до дяловете им, акциите и/или портфейлите им, ако публичното ѝ огласяване може да окаже съществено влияние върху цената им или на цената на свързани с тях дериватни финансови инструменти. Вътрешната информация включва:
- 6.1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Всякаква информация, която посочва факти или обстоятелства, които са настъпили или обосновано може да се очаква да настъпят в бъдеще, и е достатъчно конкретна, за да се направи заключение относно възможния им ефект върху цената на дяловете на управляваните от УД КИС и/или АИФ или на свързани с тях дериватни финансови инструменти;
- 6.2. Информация, която обичайно се използва от инвеститорите при вземането на решение за инвестиране в даден финансов инструмент;
- 6.3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) По отношение на лицата, които изпълняват нареждания относно портфейлите на КИС, АИФ и клиенти на УД, вътрешна информация е също и конкретна информация, съобщена от клиент или инвеститор, свързана с подадени, но още неизпълнени нареждания, която се отнася пряко или непряко до дялове на КИС, АИФ, портфейли на клиенти и която, ако бъде огласена публично, може да окаже съществено влияние върху цената на дяловете или на цената на свързани с тях дериватни финансови инструменти.

Вътрешната информацията има качеството „вътрешна“ до публичното ѝ оповестяване, подаването на съответно уведомление до Комисия за финансов надзор или чрез медиите.

**Чл.3. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Заинтересованите лица са длъжни да осъществяват дейността си в съответствие с принципите на добросъвестната търговска практика, като проявяват лоялност и етика в отношенията си с клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и инвеститорите.

**(2)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Заинтересованите лица са длъжни да не сключват сделки с финансови инструменти на КИС и/или АИФ, управлявани от УД, в обем, срокове и/или честота, които биха могли да доведат до конфликт на интереси, увреждане на репутацията на УД или неравностойно третиране на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и инвеститори.

**(3)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Преди да инвестират във финансови инструменти, предмет на първично публично предлагане, заинтересованите лица следва да получат от УД изрично одобрение в писмена форма, в случаите в които УД възнамерява да участва в съответното първично публично предлагане от името на управляваните от него КИС, АИФ или на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации.

**Чл.4.** Заинтересованите лица нямат право да откриват фиктивни сметки за финансови инструменти с цел да извършват сделки, които иначе биха били забранени или за да извършват сделки, при които действат фактически за собствена сметка или за сметка на свързани с тях лица.

## II. КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

**Чл.5.** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) При извършване на дейността по организиране и управление на КИС и/или АИФ и при управление на индивидуални портфейли на клиенти, както и при предоставяне на инвестиционни консултации на клиенти, УД предприема всички необходими действия за установяване на потенциалните конфликти на интереси между:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД и лице, което работи по договор за него, или лице, пряко или косвено свързано чрез упражняване на контрол върху УД и КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и инвеститорите;
2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) между двама клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации;
3. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) между двама инвеститори;
4. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) между клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, и дадени КИС и/или АИФ, които УД управлява;
5. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) между две управлявани от него КИС и/или АИФ;



**Чл.6. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Ако въпреки прилагането на правилата за вътрешна организация на УД и разпоредбите на настоящия раздел, конфликтът на интереси не може да бъде избегнат, УД е длъжно да гарантира, че КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, и инвеститорите, са третирани справедливо.

**(2)** УД гарантира, че прилаганата от него Политика за възнагражденията включва мерки за предотвратяване на конфликти на интереси.

**Чл.7.** С оглед избягването на конфликти на интереси, лицата които работят по договор за УД, или лице, пряко или косвено свързано чрез упражняване на контрол върху него, участващи в различни дейности, свързани с конфликт на интереси, са длъжни да спазват следните принципи:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) безконфликтност – УД и лицата, които работят по договор за него не трябва да се поставят в позиция, при която техните интереси ще се сблъскат с интересите на КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите, а ако това се случи, винаги следва да се отдава предимство на интереса на КИС, АИФ, клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите. В настоящите правила се възприема принципа, че най-доброто управление на конфликта на интереси е неговото пълно избягване;

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) равностойно и справедливо третиране на КИС, АИФ, инвеститорите и/или клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите – УД трябва винаги да действа в интерес на КИС, АИФ, инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите, като не бива да се поставя в позиция, при която интересът на КИС, АИФ, инвеститор и/или клиент да влезе в конфликт със задължението му към друг. УД е длъжен да прилага в полза на КИС, АИФ, инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и на инвеститорите всичките си професионални знания и опит, включително всяка публично достъпна информация, която е получил и е във връзка с предоставяната услуга;

3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) конфиденциалност – УД няма право да използва поверителна информация, която е получил от инвеститор или клиент, с който има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, в своя полза или в полза на трето лице, включително, но не само в полза на друг инвеститор/клиент, член на управителен или контролен орган или служител на УД;

4. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД действа честно, справедливо и професионално при предоставяне на инвестиционни и допълнителни услуги в съответствие с най-добрите интереси на инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации.

5. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) предимство на интересите на КИС, АИФ, инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации пред собствените

интереси на УД, интересите на членовете на СД, лицата, на които е възложено оперативното управление на УД, и на всички други лица, които работят по договор за УД;

6. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) полагане на всички възможни усилия за извършване на дейност при най-добри условия за КИС, АИФ, инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации;

7. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и с решение на СД от 24.10.2022 г.) стриктно спазване на законовите изисквания от страна на всички лица, участващи в организирането и управлението на КИС и АИФ и в предоставянето на допълнителните услуги управление на индивидуални портфейли на клиентите и инвестиционни консултации, както и в процеса по осъществяване на контрол върху тези дейности;

8. спазване на вътрешните правила за дейността на УД, които определят и начина на съхранение на наличната информация и гарантират защита срещу разкриването ѝ;

9. стриктно спазване на разпоредбите, включени в настоящите правила относно личните сделки;

10. разделение на функциите между отделните служители и отдели;

11. оигуряване на независимост и обективност при изпълнение на преките задължения на служителите в областите на техните правомощия;

12. служителите се задължават да информират Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие” за всички възможни и потенциални конфликти на интереси;

13. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) задължително разясняване на инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации на съдържанието на Общите условия на УД;

14. максимално разкриване на информация пред инвеститорите/клиентите както за потенциалните, така и за конкретните конфликти на интереси при условие, че с това няма да се наруши съществуващо задължение за спазване на поверителност или да се застрашат интересите на друг инвеститор/клиент;

**Чл.8.** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Конфликт на интереси е ситуация, която възниква във връзка с предоставяне на услуги и дейности от УД и може да накърни интереса на управлявана от него КИС и/или АИФ, на инвеститорите и/или клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации.

**Чл.9. (1)** С оглед определянето на видовете конфликт на интереси, УД 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 УД, попада в една от следните ситуации, независимо дали в резултат на предоставянето на услуги по колективно управление на портфейл, или при предоставяне на допълнителните услуги по чл. 86, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД или някое от горепосочените лица може да реализира печалба или да избегне загуба за сметка на управлявана от него КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации;

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД или някое от горепосочените лица има интерес от резултата от предоставяната на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, или на друг инвеститор услуга или дейност или от осъществяваната от името на клиента, или друг инвеститор сделка, който е различен от интереса на КИС и/или АИФ;

3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД или някое от горепосочените лица имат финансов или друг стимул да предпочетат интереса на друг клиент или група от клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, пред интересите на управлявана от него КИС и/или АИФ;

4. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и от 13.12.2022 г.) УД или някое от горепосочените лица получава или ще получи от лице, различно от КИС и/или АИФ, които дружеството управлява, облага под формата на пари, стоки или услуги, различни от стандартната комисиона или такса за предоставяните от УД услуги.

(2) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Когато определя видовете конфликти на интереси, УД взема предвид:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и от 13.12.2022 г.) интересите на самото УД, интересите на инвеститорите в КИС и/или АИФ, които УД управлява, интересите на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации и професионалните задължения на УД към тях;

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и от 13.12.2022 г.) интересите на всяка една КИС и/или всеки един АИФ, които УД управлява.

(3) (Нова, приета с решение на СД от 19.01.2023 г.) Управляващото дружество е длъжно при установяването на видовете конфликти на интереси, чието наличие би могло да навреди на интересите на КИС и/или ПКИ, да установи сред тях и тези конфликти на интереси, които биха могли да възникнат в резултат на включването на рисковете за устойчивостта в техните процеси, системи и вътрешен контрол.

**Чл.10. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Процедурите, чрез които се избягва пораждането на конфликт на интереси, или когато такъв конфликт е възникнал, чрез които се осигурява справедливо и равностойно третиране на КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, са:

1. пълно и предварително разкриване на информация за потенциални и конкретни конфликти на интереси от лицата, работещи по договор за УД;

2. спазване на принципа на „китайската стена“ – разделение на функциите между отделните служители и отдели;

3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) когато лицата, работещи по договор за УД, в хода на изпълнение на служебните си задължения извършват дейности, при които разполагат с информация, чийто обмен би могъл да накърни интересите на КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, и/или би могъл да доведе до потенциален конфликт на интереси, се задължават да запазят пълна поверителност на получените данни и да не обменят тази информация с останалите служители на УД. При условие, че обменът на тази информация би могъл сериозно да увреди интереса на КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление



на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, лицето, което разполага с информацията, съобщава за това на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“. Това лице осъществява текущ контрол по отношение на изпълнението конкретната услуга с цел предотвратяване на евентуални неблагоприятни последици за КИС и/или АИФ, за инвеститора и/или клиента, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации;

4. липса на пряка връзка между възнаграждението на лицата, които работят по договор за УД, участващи в извършването на дадена дейност, и възнаграждението на други лица, които работят по договор за УД, участващи в извършването на друга дейност, или приходите, създадени от тях, когато може да се породят конфликт на интереси във връзка с тези дейности;

5. забрана на което и да е лице да упражнява неуместно влияние върху начина, по който лице, което работи по договор за УД, извършва дейности по управление на портфейли и/или предоставяне на инвестиционни консултации;

6. забрана на едновременно или последователно участие на лице, което работи по договор за УД в отделни дейности по управление на портфейли и/или предоставяне на инвестиционни съвети, когато такова участие може да попречи на управлението на конфликтите на интереси;

7. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите, когато не могат да бъдат спазени принципите, посочени по-горе, освен ако инвеститорът и/или клиентът, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, е дал изрично съгласие за извършване на съответните действия за негова сметка;

8. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) забранява се на служителите да приемат подаръци, компенсации или всякакви други материални ползи от инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, контрагенти и др. лица, които могат да доведат до конфликт на интереси.

9. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) премахване на всякаква пряка връзка между възнаграждението на заинтересованите лица, участващи главно в извършването на дадена дейност, и възнаграждението на различни заинтересовани лица, участващи главно в извършването на друга дейност, или приходите, създадени от тях, когато може да се породят конфликт на интереси относно тези дейности.

10. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) ограничаване на което и да е лице да упражнява неуместно влияние върху начина, по който заинтересовано лице извършва дейности по колективно управление на портфейли.

11. (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД, при управление на АИФ от отворен тип, установява, управлява и следи конфликтите на интереси, възникващи между инвеститори, които желаят техните инвестиции да бъдат обратно изкупени, и инвеститори, които желаят да запазят своите инвестиции в АИФ, както и евентуалните конфликти между стимулите за УД да инвестира в неликвидни активи и политиката за обратно изкупуване на АИФ в съответствие с неговите задължения по член 14, параграф 1 от Директива 2011/61/ЕС.

(2) Ако приемането или действието на една или повече от мерките и процедурите по ал. 1 не осигурява необходимата степен на независимост, Съветът на директорите може да приеме изменения в настоящите правила на УД, които да осигурят алтернативни или

допълнителни мерки и процедури, които са необходими и подходящи за осигуряване на съответната степен на независимост.

**Чл.11.** Управлението на конфликтите на интереси се извършва чрез следните мерки:

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

- ✓ притежавани финансови инструменти, както пряко, така и чрез свързани лица, доколкото на служителя му е известно;
  - ✓ свързаните лица по смисъла на ЗПФИ;
  - ✓ квалифицирани участия в други участници на капиталовия пазар, емитенти или публични дружества;
  - ✓ (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) трудови или гражданскоправни отношения с юридически лица клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, инвеститори или конкуренти на УД;
  - ✓ (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) заеманите корпоративни позиции – членства в управителни и контролни органи на търговски дружества, които са клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации или инвеститори или конкуренти на УД, ръководства на отдели или звена, както и всякакви други позиции, чието заемане позволява вземането на управленски решения;
  - ✓ (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) наличие на заеми или отношения на дълг спрямо юридически или физически лица - клиенти, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации или инвеститори в управляваните от УД лица или свързани със същите тези инвеститори;
  - ✓ (Отм. с решение на СД от 29.06.2022 г.)
  - ✓ други обстоятелства изискуеми съгласно действащото законодателство или определени със заповед на Съвета на директорите.
2. изграждане на ефективна вътрешна организация, пречатваща злоупотребата с информация представляваща служебна тайна вътре в УД. Мерките могат да включват и въвеждането на нива за достъп до информация.
3. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) самоотвод и въздържане от действие – когато за лице, работещо по договор за УД, възникне ситуация квалифицирана като конфликт на интереси по ЗПФИ, Наредба № 44 и настоящите правила, то е длъжно да се отведе и да не участва във вземането на решения или в действията по организиране и управление на КИС и/или АИФ, управление на индивидуални портфейли на клиенти и предоставяне на инвестиционни консултации.

**Чл.12. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) УД прилага мерки за предотвратяване или ограничаване на възможността за оказване на неподходящо въздействие от страна на което и да е лице, върху начина по който лице, което работи по договор за УД, извършва дейности по организиране и управление на КИС и/или АИФ, по управление на индивидуални портфейли на клиенти портфейли и предоставяне на инвестиционни консултации.

**(2)** Мерките по предходната алинея са следните:

- ✓ (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) ограничаване на обмена на компютърна информация между служителите, освен ако това не е необходимо за нормалното и

ефективно осъществяване на техните задължения по организиране и управление на КИС и/или АИФ и/или индивидуални портфейли на клиенти, и предоставяне на инвестиционни консултации;

✓ (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) ограничаване на обмена на хартиени носители на информация, която може да породи конфликт на интереси, освен ако обменът е необходим за нормалното и ефективно осъществяване на техните задължения по организиране и управление на КИС и/или АИФ и/или индивидуални портфейли на клиенти, и предоставяне на инвестиционни консултации;

✓ подписване на декларации за конфиденциалност съобразно изискването на чл. 90, ал. 3 от ЗПФИ.

**Чл.13. (1)** УД поддържа и редовно актуализира регистър на видовете дейности по колективно управление на портфейл, извършвани от него или от негово име, при които:

1. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) е възникнал конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации или,

2. (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) в случай на упражняване на дейността по управление на портфейли и/или предоставяне на инвестиционни консултации може да възникне конфликт на интереси, пораждащ значителен риск от увреждане на интересите на КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации.

**(2)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) В случаите, когато организационната или административна структура, установена от УД 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 КИС и/или АИФ, на инвеститор и/или клиент, с който УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации Съветът на Директорите трябва да бъде своевременно информиран, за да вземе необходимото решение, с което да гарантира, че при всички положения УД действа в най-добрия интерес на КИС и/или АИФ и инвеститорите, както и в най-добрия интерес на клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации.

**(3)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) В случаите по ал. 2 УД информира инвеститорите и/или клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации по подходящ начин, като информацията се предоставя на траен носител, и обосновава своето решение.

### **III. ЛИЧНИ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

**Чл. 14.** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и с решение на СД от 24.10.2022 г.) Забранява се на лицата, работещи по договор с УД и ангажирани в дейности, които могат да породят конфликт на интереси, или имащи достъп до вътрешна информация по смисъла на чл. 7, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 или до друга поверителна информация, свързана с КИС и/или АИФ или със сделки на КИС и/или АИФ, съобразно

извършваните от тях дейности и функции от името на управляващото дружество, да извършват следните дейности:

1. (изм. с решение на СД от 11.09.2020 г.) Сключване на лична сделка, която отговаря на поне един от следните критерии:

а) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) заинтересовани лица нямат право да извършват такава лична сделка в противоречие с Регламент (ЕС) № 596/2014;

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 ЗДКИСДПКИ или ЗПФИ;

2. (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) Съветване или подпомагане, извън нормалното за изпълнение на служебните или договорни задължения на заинтересованите лица, 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 т. 1 или по чл. 37, параграф 2, букви "а" или "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, или по друг начин би представлявала злоупотреба с информация, свързана с неизпълнени поръчки;

3. (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) разкриване, извън нормалното за изпълнение на служебните или договорни задължения на заинтересованите лица при спазване на чл. 10, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014, 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) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) 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 т. 1 или чл. 37, параграф 2, букви "а" и "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, 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.

**Чл.15. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Сделките за лична сметка с акции и дялове на КИС и/или АИФ, организирани и управлявани от УД, следва да се извършват с оглед принципа на инвестиране, т.е. да не бъдат спекулативни (целящи краткосрочни конюнктурни печалби).

(2) Принципът на инвестиране по ал. 1 се счита спазен, ако акциите и дяловете се притежават от съответното лице не по-малко от 30 дни.

(3) Акциите и дяловете по ал. 1 могат да бъдат продадени и преди изтичане на 30-дневния срок по ал. 2, ако това се налага с оглед на интересите на техния притежател и при наличието на одобрение от Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ на УД.

**Чл.16. (1)** Ръководителят на отдел за “Нормативно съответствие“ на УД дава одобренията по този раздел, ако не е налице обстоятелство, което в конкретния случай води до противоречие с целите по чл. 1, ал. 2 от настоящите Правила.

(2) При констатирано наличие на конфликт на интереси, Ръководителят на отдел “Нормативно съответствие” незабавно уведомява заинтересованото лице, като разпорежда сделката да не бъде сключена.

- (3) В случаите по предходната алинея Ръководителят на отдел “Нормативно съответствие” проверява всички обстоятелства, свързани със сделката и уведомява Изпълнителния/те директор/и за основанията, поради които е дал разпореждането по ал. 2.
- (4) Заинтересованото лице, има право да представи писмени възражения до Ръководителя на отдел “Нормативно съответствие” в 3-дневен срок от получаване на разпореждането по ал. 2.
- (5) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) В 3-дневен срок от получаване на писмените възражения от заинтересованото лице, Ръководителят на отдел “Нормативно съответствие” изготвя становище, което предоставя незабавно, заедно с цялата налична информация по сделката и писмените възражения на заинтересованото лице, на Председателя на СД, който по своя преценка може да свика извънредно заседание за разглеждане на конкретния случай.
- (6) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) Извънредното заседание на СД следва да се проведе в 7-дневен срок от представяне на Председателя на СД на становището и документите към него по ал. 5 от страна на Ръководителя на отдел “Нормативно съответствие”. Въз основа на представените документи, на заседанието по изр. първо СД се произнася с решение, с което одобрява сделката или мотивирано забранява извършването ѝ.
- (7) Когато се разглежда лична сделка на член на СД или на свързано с него лице, той не взема участие в обсъждането и гласуването на решението.
- (8) СД уведомява Ръководителя на отдел “Нормативно съответствие” и заинтересованото лице за взетото решение до края на работния ден, следващ деня на провеждане на заседанието.
- (9) Заинтересованите лица се задължават да предприемат всички необходими действия/мерки в съответствие с настоящите правила, с оглед избягване на настъпване на потенциален конфликт на интереси, преди сключване на лична сделка.
- (10) След реализация на сделка, заинтересованите лица се задължават да уведомят своевременно Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие“ на УД за конкретните параметри по извършената сделка.
- (11) Уведомлението по предходната алинея се извършва от заинтересованите лица в писмен вид или чрез електронно съобщение.
- (12) Отдел „Нормативно съответствие“ съхранява документите за декларираните по ал. 2 обстоятелства и води отчетност по начин, който изключва подмяна или заличаване на данните.
- (13) (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) Отдел „Нормативно съответствие“ води дневник (регистър) на личните сделки по чл. 125, ал. 2, т. 3 от Наредба № 44 и чл. 63, пар. 2, т. „в“ от Делегиран Регламент ЕС 231/2013 за личните сделки, за които Дружеството е информирано или които са установени от Дружеството, включително всяко разрешение или забрана във връзка с такава сделка.
- (14) (Отм. с решение на СД от 24.10.2022 г.)
- (15) Членовете на СД на УД, както и другите лица, работещи по договор за дружеството при встъпване в длъжност или при сключване на договорни отношения за УД, предоставят на Ръководителя на отдел „Нормативно съответствие” информация за притежаваните от тях финансови инструменти, както и за притежаваните от свързани с тях лица такива, ако разполагат с информация за това.



(16) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и с решение на СД от 24.10.2022 г.) Ако дейността по продажба и обратно изкупуване на дялове на КИС и/или АИФ се извършва от трети лица, УД предвижда в договора субектът, извършващ дейността, да поддържа регистър на личните сделки, извършени от лица, които работят по договор за УД, и при поискване да предоставя на УД своевременно информация за личните сделки.

(17) (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) По отношение на акциите/дялове на КИС и/или АИФ, управлявани от УД, придобити от членове на Съвета на директорите на УД, членовете на СД следва да спазват установения по-горе в настоящия член начин за уведомяване.

(18) (Нова, приета с решение на СД от 29.06.2022 г.) При управление на АИФ, УД спазва изискванията и ограниченията на чл. 63 от Делегиран Регламент ЕС 231/2013 относно личните сделки.

#### IV. ПРОФЕСИОНАЛНА ТАЙНА

**Чл.17. (1)** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г.) Заинтересованите лица 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 на КИС и АИФ, инвеститорите и клиентите, с които УД има сключен договор за управление на портфейл или за предоставяне на инвестиционни консултации, както и всички други факти и обстоятелства, представляващи търговска тайна, които са узнали при изпълнение на служебните и професионалните си задължения.

(2) Разпоредбата на ал. 1 се отнася и за случаите, когато посочените лица не са на служба или дейността им за УД е преустановена.

(3) Всички лица по чл. 1 при встъпване в длъжност или започване на дейност за УД подписват декларация за спазване на тайната по ал. 1.

**Чл. 18.** Освен на Комисията за финансов надзор (КФН), заместник-председателя на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” и оправомощени длъжностни лица от администрацията на КФН, за целите на контролната им дейност и в рамките на заповедта за проверка, УД може да дава сведения, представляващи търговска тайна по смисъла на чл. 90, ал. 2 от ЗПФИ само:

1. със съгласието на своя клиент;

2. (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) по реда на дял втори, глава шестнадесета, раздел Ша от Данъчно-осигурителния процесуален кодекс, или

3. по решение на съда, издадено при условията и по реда на чл. 91, ал. 2 и 3 от ЗПФИ, както и по искане на оправомощените лица и в случаите, предвидени в чл. 91, ал. 4- 6 от ЗПФИ.

#### V. ВЪТРЕШНА ИНФОРМАЦИЯ И ПАЗАРНА МАНИПУЛАЦИЯ

**Чл. 19.** В случай, че някое от заинтересованите лица притежава вътрешна информация по смисъла на чл. 7 от Регламент (ЕС) № 596/2014, това лице не може:

1. да използва тази информация, като придобие или прехвърли, или опита да придобие или да прехвърли за своя или за чужда сметка, пряко или непряко, финансови

инструменти, за които се отнася тази информация (тази забрана не се прилага за сделки, сключени в изпълнение на изискуеми задължения за придобиване или прехвърляне на финансови инструменти, когато тези задължения са възникнали преди лицето да притежава вътрешна информация);

2. да използва тази информация за отмяна или изменение на нареждане относно финансов инструмент, за който се отнася информацията, когато нареждането е направено преди съответното лице да разполага с вътрешната информация.

3. да разкрива вътрешната информация на друго лице, освен ако разкриването ѝ се извършва при обичайното упражняване на неговата служба, професия или задължения;

4. да препоръчва или да убеждава друго лице въз основа на вътрешната информация да придобива или да прехвърля финансови инструменти, съответно да отмени или измени нареждане относно финансови инструменти, за които се отнася тази информация.

**Чл. 20. (1)** На заинтересованите лица е забранено да манипулират пазара на финансови инструменти чрез:

1. извършване на сделки или подаването на нареждания, които създават или могат да създадат невярна или подвеждаща представа относно търсенето, предлагането или цената на финансови инструменти или които определят чрез действията на едно лице или чрез съвместни действия на две или повече лица цената на един или няколко финансови инструмента на необичайно или изкуствено ниво;

2. извършване на сделки или подаване на нареждания, при които се използват фиктивни способности или други форми на измамни действия;

3. разпространяване чрез средствата за масово осведомяване, включително чрез Интернет, или по какъвто и да е друг начин на информация, която създава или може да създаде невярна или подвеждаща представа относно финансови инструменти, включително разпространяване на слухове и неверни или заблуждаващи новини, когато лицето, което разпространява информацията, знае или е длъжно да знае, че информацията е невярна или подвеждаща.

**(2)** Манипулативни действия и сделки са и:

1. действията на едно лице или съвместните действия на няколко лица, действащи организирано, с които си осигуряват господстващо положение по отношение на предлагането или на търсенето на даден финансов инструмент, което пряко или косвено води или може да доведе до определяне на покупните или продажните цени, или създаването или вероятността от създаване на други неравностойни условия за търговия;

2. сключването на сделки с финансови инструменти при отварянето или затварянето на търговската сесия на регулирания пазар, които водят или могат да доведат до заблуждение инвеститорите, които действат на основата на изложените цени, включително цените при отваряне или затваряне на пазара;

3. подаване, отмяна или промяна на нареждания чрез място на търговия, водещо до резултатите по т. 1 и 2, при което е налице смущаване или възможност за смущаване на мястото за търговия, затрудняване при установяването на действителни нареждания, претоварване на системата за обработване на нареждания, както и подаване на нареждания с цел оказване на влияние върху тенденцията на мястото за търговия;

4. възползването от случаен или редовен достъп до традиционни или електронни медии чрез даване на мнение за финансов инструмент и извличане впоследствие на полза от въздействието на мненията, дадени за цената на този инструмент, без към момента на

изявата този конфликт на интереси да е бил направен по подходящ и ефективен начин публично достояние;

5. други действия и сделки, чрез които се осъществява манипулиране на пазара на финансови инструменти.

**Чл. 21.** Както при извършване на дейност за УД, за което работят по договор, така и при извършването на лични сделки с финансови инструменти, заинтересованите лица нямат право да водят преговори и/или сключват договори за покупко-продажба, замяна и заем на финансови инструменти, както и да предоставят каквато и да било информация относно финансови инструменти, като използват неистински благоприятстващи данни или премълчават неблагоприятни данни, които са от съществено значение за вземането на решение за придобиване или разпореждане с финансови инструменти.

**Чл. 22.** (Изм. с решение на СД от 29.06.2022 г. и с решение на СД от 19.01.2023 г.) В допълнение на горепосочените изисквания и забрани, заинтересованите лица, които участват в извършването на дейности, които могат да породят конфликт на интереси, или които поради осъществяваната от тях дейност за УД имат достъп до вътрешна информация по смисъла на Регламент (ЕС) № 596/2014 или до друга поверителна информация за клиенти или сделки с финансови инструменти или за клиенти, включително при осъществяване на дейности по управление в съответствие със сключен с клиента договор за управление на портфейл, включително портфейл на КИС и/или АИФ, включващ финансови инструменти, по собствена преценка, без специални нареждания на клиента, инвестиционни консултации относно финансови инструменти или съхранение и администриране на дялове на КИС и/или АИФ, не могат:

1. да сключват лична сделка, която отговаря на някое от следните условия:

а) лицата по чл. 1 от Правилата нямат право да извършва такава лична сделка в противоречие с [Регламент \(ЕС\) № 596/2014](#);

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

в) осъществяването ѝ е в противоречие или може да доведе до противоречие със задължение на УД съгласно ЗПФИ или актовете по прилагането му;

2. извън обичайно осъществяваната от тях дейност за УД да предоставят съвет или оказват съдействие на друго лице да сключи сделка с финансови инструменти;

3. извън обичайно осъществяваната от тях дейност за УД да разкриват информация или мнение на друго лице, при условие че лицето, което работи по договор за УД или по чл. 37, параграф 2, б. "а" или "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, знае или обосновано може да се предположи, че знае, че в резултат на това разкриване лицето ще извърши или е вероятно да извърши някое от следните действия:

а) да сключи сделка с финансови инструменти, която, ако би била лична сделка на лицето, което работи по договор за УД или по чл. 37, параграф 2, б. "а" и "б" от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, би била забранена съгласно настоящите Правила;

б) да предостави съвет или да окаже съдействие на друго лице да сключи сделка.

**Чл. 23.** (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) Критериите за манипулативно поведение или опит за такова във връзка с неверни или подвеждащи сигнали и с определянето на дадена цена, както и показателите във връзка с употреба на фиктивни средства и други

форми на измама или заблуда, подаването на доклади за подозрителна сделка или нареждане (ДПСН) се уреждат в Правилата за откриване и съобщаване за подозрителни нареждания и сделки, които биха могли да представляват злоупотреба с вътрешна информация, манипулиране на пазара или опит за злоупотреба с вътрешна информация или манипулиране на пазара.

**Чл. 24.** (Нов, приет с решение на СД от 19.01.2023г.) Настоящите правила се прилагат и по отношение на всички лица, на които са делегирани функции по чл. 123 от Наредба № 44.

## **VI. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Ръководителят на отдел “Нормативно съответствие“ на УД отговаря на въпроси и дава указания относно приложението на тези Правила в конкретни ситуации.

**§ 2.** За нарушение на тези Правила от Служителите Изпълнителният/те Директор/и на УД налага дисциплинарни наказания.

**§ 3.** Контролът за спазването на настоящите Правила се възлага на ръководителя на отдел “Нормативно съответствие“ и на Изпълнителния/те Директор/и на УД.

**§ 4.** (Изм. с решение на СД от 24.10.2022 г.) В случай на несъответствие на настоящите Правила с разпоредби на ЗДКИСДПКИ, ЗПЗФИ, ЗПФИ, Регламент (ЕС) № 596/2014, Регламент (ЕС) № 2016/347, Регламент (ЕС) 2017/565, Регламент (ЕС) 231/2013 и актовете по прилагането им и други нормативни актове, се прилагат нормите на указаните актове.

**§ 5.** Настоящата политика отменя всички предходни политики, които уреждат материя от същия вид. Настоящата политика е приета с решение на Съвета на директорите на „ЕФ Асет Мениджмънт“ АД по Протокол № 173 от 13.05.2020 г., Протокол 196 от 11.09.2020 г., по Протокол № 259 от 29.06.2022г., по Протокол № 270 от 24.10.2022г., по Протокол № 275 от 13.12.2022г. и по Протокол № 284 от 19.01.2023г.

за УД “ЕФ Асет Мениджмънт” АД:

---

**Иван Овчаров**  
/Изпълнителен директор/

---

**Ивелина Иванова**  
/ Прокурист/