

ЕТИЧЕН КОДЕКС

на

БЪЛГАРСКАТА АСОЦИАЦИЯ НА УПРАВЛЯВАЩИТЕ ДРУЖЕСТВА

I. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 1. Този кодекс съдържа правилата за етично поведение на членовете на Българската асоциация на управляващите дружества („Асоциацията“) в областта на колективното инвестиране и управлението на активи, и по-конкретно поведението им по отношение на:

1. другите членове на Асоциацията и други управляващи дружества;
2. лицата, които ползват услугите на членовете на Асоциацията;
3. дружествата, в чиито ценни книжа членовете на Асоциацията инвестират средствата на управляваните от тях взаимни фондове;
4. служителите на членовете на Асоциацията и другите лица, работещи по договор с тях,
5. държавните органи.

Чл. 2. Членовете на Асоциацията извършват своята дейност въз основа на следните основополагащи правила за етично поведение:

1. Членовете ще осъществяват своята дейност и взаимоотношенията помежду си на основата на лоялна конкуренция.
2. Членовете на Асоциацията полагат максимални усилия, за да осигурят възможно най-голяма прозрачност на своята дейност, и по-специално – на дейността, свързана с управлението на активи. Настоящата разпоредба не дерогира задължението на членовете на Асоциацията за спазване на конфиденциалност.
3. Инвеститорите трябва да бъдат предупреждавани за рисковете, свързани с инвестирането, като резултатите от дейността трябва да им бъдат представяни вярно и точно.
4. На отделен инвеститор не могат да се предоставят предимства или възможности, които не са достъпни за останалите инвеститори.
5. Не е допустимо да се издирва, събира или разпространява поверителна информация.
6. Членовете на Асоциацията не могат да склоняват или по друг начин да оказват влияние върху управляващи или инвестиционни дружества или други институционални инвеститори да предприемат действия, които са насочени против интересите на други членове на Асоциацията или на управляващи дружества извън нея.
7. Средствата, използвани за достигане на дадена цел, не трябва да влизат в противоречие с правилата, включени в Етичния кодекс и Устава на Асоциацията.
8. По отношение на дружества, чиито акции са включени в портфейлите на управляваните фондове, всички членове на Асоциацията трябва да съдействат за създаването на среда, в която предоставянето и публикуването на навременна, точна и пълна информация от емитентите на ценни книжа е в интерес на акционерите и развитието на българския капиталов пазар.
9. В случай че даден член на Асоциацията е наел лице или лица, които са бивши служители на друго управляващо дружество или на управлявано от него

инвестиционно дружество, от подобни лица няма да се изисква или да се търси разкриването на поверителна или вътрешна информация, с която те биха могли да разполагат от периода, през който са работили при бившия си работодател.

10. Членовете на Асоциацията не трябва да прилагат методи на работа, които биха могли да мотивират техните служители да предоставят на инвеститорите непълна, неточна или подвеждаща информация, отнасяща се до дейности или продукти.

11. В случай че се изпращат становища до държавни органи, медиите или широката общественост по фундаментални въпроси на управлението на активи, тези становища трябва винаги да бъдат представяни по начин, от който става ясно кога подобно становище представлява координирана позиция на Асоциацията и кога то е индивидуалното мнение на отделен неин член. Извършването на публично изявление от името на Асоциацията не може да се използва в изгода на отделен неин член.

12. В отношенията си с държавните органи членовете на Асоциацията ще дават предимство на координираните действия на цялата Асоциация, когато защитават своите интереси, по-специално в областта на законодателството. Когато правят това, те трябва да предоставят подходяща информация и подкрепа в процеса на изготвяне на проекти на законодателни актове.

13. Служителите на даден член на Асоциацията могат да сътрудничат на държавни органи като консултанти въз основа на заплащане или безплатно при условие, че тази дейност допринася за развитието на капиталовите пазари или подпомага решаването на държавни задачи в областта на управлението на активи.

II. ПОВЕДЕНИЕ ВЪВ ВРЪЗКА С УПРАВЛЕНИЕТО НА ПОРТФЕЙЛИ

Чл. 3. В своята дейност по управление на портфейл от активи за инвеститори по собствена преценка и във формата на фондове, управляващото дружество поема задължение към инвеститорите да действа честно, с грижата на добър търговец и винаги в интерес на инвеститора. Всички работещи за управляващото дружество лица и неговите управителни органи трябва да се ръководят от тези принципи.

Чл. 4. С цел ефективно да изпълняват задълженията си към инвеститорите и да разрешават евентуалните конфликти на интереси, членовете на управителния орган и другите висши служители на управляващото дружество трябва да действат в достатъчна степен автономно и независимо от акционерите, доставчиците на услуги, включително дистрибуторите, и свързаните с управляващото дружество лица.

Чл. 5. Управляващото дружество трябва да определи сферите, в които интересите на инвеститорите могат да влязат в конфликт с тези на самото управляващо дружество, членовете на неговия управителен орган, неговите служители, доставчиците на услуги, по-специално когато са свързани лица, или други инвеститори. То трябва да приеме правила и процедури за избягването, контрола или разкриването на информация относно такива конфликти на интереси, както и да осигури интересите на инвеститорите да бъдат защитени и всички инвеститори да бъдат третирани равностойно.

Чл. 6. (1) Когато се делегират функции или задачи на свързани лица или когато се сключват стопански сделки за сметка на инвеститори или взаимни фондове с доставчици на услуги, които са свързани лица, стопанските условия трябва да бъдат като между независими страни и да съответстват на пазарните условия.

(2) Делегирането на функции по никакъв начин не намалява отговорността на управляващото дружество по отношение на инвеститора. То трябва да запази контрол върху делегираните функции и надзора върху управлението на риска.

Чл. 7. При подбора на подизпълнители (доставчици на услуги) и контрола върху тяхното изпълнение управляващото дружество трябва:

1. да упражнява необходимия професионализъм, грижа и старание при планирането, сключването, даването на инструкции, надзора и прекратяването на договорености за възлагане на функции на подизпълнители;

2. да делегира такива задачи само на трети лица, които имат възможността и капацитета да осъществяват възлаганите функции надеждно, професионално и с оглед интересите на клиентите/инвеститорите на УД;

3. да поддържа ниво на експертни познания и опит, необходимо за ефективното упражняване на надзор върху изпълнението на възложените функции, и да управлява риска, свързан с възлагането на функции на подизпълнители;

4. ясно да разпределя съответните отговорности на страните в писмени споразумения;

5. да осигури възможност за прекратяване на отношенията по преценка на УД;

6. да има пълен достъп до своите данни по споразумението за възлагане на функции и да осигурява такъв достъп и на отдела за вътрешен контрол, както и на вътрешни и външни одитори;

7. да разкрива информация на инвеститори относно възлагането на функции от особено важно значение.

Чл. 8. (1) Когато насочва поръчки към инвестиционни посредници или сключва сделки за сметка на портфейли, УД трябва да предприеме всички обосновани мерки за осигуряване на най-добро изпълнение, т.е. възможно най-добрите резултати за клиентите, на постоянна основа. По-специално, УД трябва да положи достатъчно усилия да оптимизира нетната цена на изпълнение, като взема предвид наличните пазари и точки за търговия, както и насрещните страни, като едновременно с това минимизира алтернативните разходи и другите разходи по сделката.

(2) Всички инвеститори, групи инвеститори и/или колективни портфейли трябва да бъдат третирани равностойно. Особена грижа следва да се полага, когато се разпределят и изпълняват обединени поръчки за множество портфейли.

Чл. 9. (1) Управляващото дружество трябва да избере инвестиционни посредници за изпълнение на сделките с ценни книжа в съответствие с определени процедури и критерии, като взема под внимание капацитета на брокера за изпълнение и, в случай на предоставяни в пакет услуги – качеството на изследванията и проучванията.

(2) Свързаните със сделките комисиони, плащани на брокерите, могат да бъдат използвани за компенсиране на услугите по изпълнение и извършване на изследвания и проучвания и други услуги, които водят до подобряване дейността на управляващото дружество в полза на инвеститорите.

(3) УД може да договаря индиректни брокерски комисиони само ако:

1. това не пречатства възможността да се търси възможно най-доброто изпълнение на поръчките;

2. допълнителните продукти и услуги способстват за подобряване на дейността в полза на инвеститорите;

3. всички конфликти на интереси се управляват по подходящ начин и не оказват негативно въздействие върху инвеститорите.

(4) Отстъпка на част от комисионите в брой (твърди комисиони) не се допуска, освен ако сумите се превеждат на клиента/фонда.

Чл. 10. При оценка на активите от управляваните от тях портфейли членовете на Асоциацията спазват приетите с решение на Управителния съвет на Асоциацията

Методи за оценка на активите като част от правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на ИД/ДФ.

Чл. 11. (1) Членовете на Асоциацията трябва да упражняват акционерните права и правата на кредитор, свързани с притежаваните пакети от ценни книжа в портфейла, в интерес на инвеститорите и с цел увеличаване стойността на портфейла.

(2) Когато упражняват акционерни права и правата на кредитор, членовете трябва да подкрепят стремежа дружествата от портфейла да спазват признатите стандарти на добро корпоративно управление. Особено внимание трябва да бъде обърнато на потенциалните конфликти на интереси в случаите на свързани дружества.

Чл. 11а. (Нов – ОС от 27.09.2010 г.) (1) (изм. и доп. – ОС на БАУД от 10.05.2016 г.) Общите годишни оперативни разходи на управляваните от управляващото дружество колективни инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове в частност разходите за възнаграждение на УД, възнаграждение на банка депозитар, възнаграждение за одиторски услуги, маркетинг и реклама и други подобни (без тези за комисиони на инвестиционни посредници, такси за надзор, осъществяван от регулатора, такси и комисиони, събирани от регулирани пазари на финансови инструменти, депозитарни и други институции на капиталовия пазар) не могат да надвишават 5 на сто от средната годишна нетна стойност на активите на колективната инвестиционна схема или националния инвестиционен фонд, когато техните активи са надхвърлили 500 000 лв. и 6 на сто - ако активите на колективната инвестиционна схема или националния инвестиционен фонд, не са достигнали 500 000 лв.

(2) Управляващото дружество е длъжно да осигури включването на ясна и точна информация относно разходите на отделните колективни инвестиционни схеми или инвестиционни дружества от затворен тип под негово управление в техните правила, устава и проспекти.”

Чл. 11б. (Нов – ОС от 27.09.2010 г.) (1) Парите на каса на колективната инвестиционна схема за покриване на текущи разходи не могат да надвишават 1000 (хиляда) лв.

(2) Допустимо е да се поддържат на каса суми над посочената в ал. 1, единствено по отношение на изпълнение на подадени поръчки за обратно изкупуване на акции/дялове.

(3) Сумите по ал. 2 следва да бъдат разпределени в рамките на 10 дни от датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване.”

III. ПОВЕДЕНИЕ ВЪВ ВРЪЗКА С ПРОДАЖБАТА НА ДЯЛОВЕ НА УПРАВЛЯВАНИ ВЗАИМНИ ФОНДОВЕ

Чл. 12. Членовете на Асоциацията трябва да използват процедури, които да препятстват честата търговия с акции и дялове и други практики, които могат да увредят интересите на дългосрочните инвеститори. По-конкретно, членовете трябва да предприемат адекватни мерки за предотвратяването на „късна търговия” (late trading) с дялове от управляваните от тях фондове и да защитават инвеститорите от негативното влияние на сделки, при които специално се подбира моментът за подаване на поръчките с цел арбитраж (market timing)¹. Подобни мерки могат да включват: строго

¹ “Късна търговия” (late trading) - допускане определени, селективно подбрани клиенти да подават поръчки при затварянето на определени пазари на ценни книжа, което позволява на тези клиенти да се възползват от по-сериозни промени в съответните цени; (market timing) – практика (арбитраж), при която се извършва бърза серия от сделки, за да се използват разликите в цените на емитиране и обратно

спазване на форуърдния принцип на ценообразуване и фиксирани часове за приемане на поръчки, мерки за възпрепятстване на арбитражна дейност и “активни търговци” (например, разходи по сделките, такси срещу разводняване), проверки на ценообразуването и оценките на фонда с цел минимизирането на загубили релевантността си цени (“неактуализирани цени”).

Чл. 13. Маркетинговите материали трябва да бъдат обективни, да не бъдат източник на необосновани очаквания относно резултатите от дейността и да предоставят балансирана картина относно потенциалните ползи и рискове.

Чл. 14. Членовете на Асоциацията следва да предоставят информация на своите електронни страници в Интернет (web-sites) относно продукти и услуги в съответствие със стандартите за високо качество и пълнота, като взимат предвид следното:

1. пълна съгласуваност между информацията на електронната страница в Интернет и съответната информация в документите на хартиен носител;

2. прилагане на всички подходящи мерки за сигурност с цел защита на конфиденциалността на информацията, до която имат достъп потребителите или която се предоставя от тях;

3. ако се предоставят хиперлинкове, трябва да се изписва изрично предупреждение при излизане от страницата на провайдера на фонда в Интернет.

IV. ПРЕДСТАВЯНЕ НА ДАННИ ОТНОСНО РЕЗУЛТАТИТЕ ОТ ДЕЙНОСТТА И КЛАСИФИКАЦИЯТА НА ВЗАИМНИТЕ ФОНДОВЕ.

Чл. 15. Членовете на Асоциацията се задължават да спазват критериите за класификация на управляваните от тях взаимни фондове (колективни инвестиционни схеми) и методите за изчисляване на постигнатата от тези фондове доходност така, както тези критерии и методи са приети с решение на Управителния съвет на Асоциацията.

Чл. 16. (Изм. и доп. – ОС на БАУД от 10.05.2016 г.) (1) Представянето на резултатите само на един или няколко продукти и/или взаимни фондове, които се управляват и/или дистрибутират от управляващото дружество, което ги рекламира, не могат да се използват за представянето на резултатите на други продукти и/или взаимни фондове, без да се разкрива аналогична информация за другите управлявани и/или дистрибутирани от управляващото дружество продукти и/или взаимни фондове.

(2) (Изм. и доп. – ОС на БАУД от 28.06.2018 г.) Членовете могат да сравняват свой продукт с продукт или продукти от същия клас на друг член, само ако са спазени изискванията на действащото законодателство и продуктите са съпоставими по рисков профил и структура на активите.

(3) (Нова – ОС на БАУД от 28.06.2018 г.) Не се допуска сравнението на продукти и начина на тяхното представяне, което да подвежда или може да подведе лицата до които е адресирано или достига, и поради това може да повлияе на тяхното икономическо поведение или по тези причини нанася или може да нанесе вреди на конкурент.

V. КОНТРОЛ ЗА СПАЗВАНЕ НА ЕТИЧНИЯ КОДЕКС

изкупуване на акциите или дяловете на управляваната КИС при промени в стойността на ценните книжа от портфейла.

Чл. 17. (1) Контролът по спазването на този кодекс от членовете на Асоциацията се възлага на Комисия по етика като помощен орган към Управителния съвет на Асоциацията.

(2) Всеки член на Асоциацията може да определи по един свой представител за член на Комисията по етика.

(3) Организацията на работа на Комисията по етика, включително нейният мандат, се определят с решение на Управителния съвет.

Чл. 18. (1) (Изм. и доп. – ОС на БАУД от 28.06.2018 г.) Всеки член на Асоциацията може да сезира Комисията по етика, когато според него друг неин член не изпълнява предвидените в настоящия Кодекс задължения.

(2) След получаването на сигнала Комисията по етика следва да разгледа конкретния случай и, ако се установи нарушение, да отправи към съответния член препоръки за отстраняването му.

(3) Член на Асоциацията, за когото е установено нарушение на настоящия Етичен кодекс, следва да уведоми Комисията по етика за мерките, които е предприел за отстраняване на нарушението, и датата, към която този член ще е привел дейността си в пълно съответствие с изискванията на кодекса.

(4) (Нова – ОС на БАУД от 10.05.2016 г.) Членовете се уведомяват за заседанията на Комисията по етика с покани по електронната поща до членовете на Комисията по етика и изпълнителните директори на членовете. Уведомленията съдържат дневния ред, датата, мястото и часа на заседанието и се изпращат от Председателя на Комисията по етика или от упълномощено от него лице.

(5) (Нова – ОС на БАУД от 10.05.2016 г., изм. и доп. – ОС на БАУД от 28.06.2018 г.) С оглед конфиденциалност описание на казуса и приложените документи могат да се разглеждат само по адреса на управление на БАУД или на определено от Председателя на Комисията по етика място.

(6) (Нова – ОС на БАУД от 10.05.2016 г.) Комисията по етика може да изисква от членовете обяснения и писмени доказателства относно факти и обстоятелства във връзка с казуси, предмет на разглеждане от нея, както и да свиква заседания, на които да се изслушват страните.

(7) (Нова – ОС на БАУД от 10.05.2016 г., изм. и доп. – ОС на БАУД от 28.06.2018 г.) Комисията по етика може да взема решения от процедурно естество и/или след съгласуване с Управителния съвет да дава препоръки за временни мерки, които дружеството-член следва да изпълнява до вземане на окончателно решение за отправяне на препоръки до дружеството-член.

(8) (Нова – ОС на БАУД от 10.05.2016 г.) Управителният съвет може да даде гласност на своите решения, взети по препоръка на Комисията по етика.

Чл. 19. Грубото или системно нарушаване на правилата на този Етичен кодекс е основание за прекратяване на членството на дадения член на Асоциацията по реда на чл. 11 от Устава.

§1. Настоящият Етичен кодекс е приет с решение на Общото събрание на членовете на Българската асоциация на управляващите дружества, проведено на 14.09.2006 г., и е в съответствие с основните принципи и правила за етично поведение от страна на управляващите дружества, възприети от Европейската асоциация на управляващите дружества (European Fund and Asset Management Association, EFAMA).

ЕТИЧЕН КОДЕКС

§2. Настоящият Етичен кодекс е допълнен с решение на Общото събрание на членовете на Българската асоциация на управляващите дружества, проведено на 27.10.2010 г., с решение на Общото събрание на членовете на Българската асоциация на управляващите дружества, проведено на 10.05.2016 г., с решение на Общото събрание на членовете на Българската асоциация на управляващите дружества, проведено на 28.06.2018 г.

За Българската асоциация на управляващите дружества:

(Петко Кръстев)