

Политика на управляващо дружество "Импакт Капитал" АД за извършване на оценка за уместност

(Изм.с реш. на СД от 27.01.2025г.)Настоящата политика установява изискванията, при които управляващо дружество "Импакт Капитал" АД ("УД") извършва оценка за уместност във връзка с предоставяните от УД допълнителни услуги (управление на индивидуален портфейл и инвестиционно консултиране) в рамките на издадения му лиценз. Тази политика е приета в съответствие с чл. 86, ал. 3 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСПКИ“), във връзка с § 4, ал. 3 от Допълнителните разпоредби на Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) във връзка с чл. 78 ЗПФИ, Делегиран регламент (ЕС) 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 („Делегиран регламент“) и Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници („Наредба № 38“) в съответно приложимите им спрямо дейността на УД части („Приложимото законодателство“). Освен ако не е посочено друго, всички използвани понятия имат значението, придадено им в Приложимото законодателство.

1.1. УД извършва оценка за уместност относно предоставяните от него допълнителни с оглед издадения му лиценз услуги по управление на индивидуален портфейл и инвестиционно консултиране в съответствие с изискванията на Приложимото законодателство.

1.2. УД извършва оценка за уместност преди предоставяне на услугата на клиент, както и в случай на последваща промяна в информацията, предоставена от клиента с оглед извършване на оценката за уместност.

1.3. (Изм. с реш. на СД от 10.01.2024г.)Отговорни за прилагане на настоящата политика са служителите на звено „Управление на портфейли“ и звено „Маркетинг и обслужване на клиенти“. Оценките за уместност се извършват от служители на звено „Управление на портфейли“. Информацията, необходима за извършване на оценките за уместност се събира от служители на звено „Маркетинг и обслужване на клиенти“, подпомагани от звено „Управление на портфейли“.

1.4 Звено „Нормативно съответствие“ осъществява наблюдение и контрол за спазването на изискванията на настоящата политика, като може да дава задължителни указания по изпълнение на политиката на служителите на УД, ангажирани с предоставяне на услуги по управление на индивидуален портфейл и инвестиционно консултиране. В случай на установени нередности или проблеми по прилагането на политиката звено „Нормативно съответствие“ на УД предприема действия съгласно възложената му с вътрешните актове на УД компетентност, уведомява Съвета на директорите и му предлага съответни корективни действия, включително промени в тази политика.

2.1. Оценката за уместност е задължителна по отношение на всички клиенти като може да не се извършва единствено, ако такава вече е била извършена при предходно предоставяне на услуга на съответния клиент и няма промяна във вече предоставената информация, въз основа на която УД е извършило предходната оценка.

2.2. В случай на отказ на клиент да предостави необходимата информация за извършване на оценката УД отказва да предостави исканата услуга.

3.1. Оценката за уместност се извършва въз основа на представена от клиента информация под формата на въпросник за уместност съгласно образец, утвърден от Изпълнителните директори на УД.

3.2. УД изисква от клиента информация относно следното:

- а) знанията на клиента и опита му във връзка с желаната услуга (управление на индивидуален портфейл или инвестиционно консултиране), включително относно видове услуги, сделки и финансови инструменти, с които клиентът е запознат, естество, обем и честота на сделките на клиента с финансови инструменти и период, през който те са сключвани, сфера и степен на придобитото от клиента образование, професия или значима предишна професия;
- б) способността на клиента да понася загуби (финансово състояние), включително относно източника и размера на редовния доход на клиента, неговите активи, включително ликвидни активи, инвестиции и недвижима собственост, както и неговите редовни финансови задължения;
- в) инвестиционните цели на клиента и допустимото за него ниво на риск, включително относно информацията относно продължителността от време, през което клиентът желае да държи инвестицията, неговите предпочитания по отношение на поемането на риск, неговия рисков профил и целите на инвестицията.

По-специално, УД събира информация, която може да окаже въздействие върху анализа на финансовото състояние на клиента, способността му да понася загуби, инвестиционните му цели и допустимото за него равнище на риск. Тази информация може да включва данни за:

- а) семейното положение на клиента, както и дали средствата, които лицето ще инвестира, са лични;
- б) предстоящи промени в семейството;
- в) възрастта на клиента;
- г) заетостта на клиента, както и степента на сигурност на работното му място или предстоящо пенсиониране;
- д) необходимостта от ликвидност на инвестициите или от финансиране на бъдещ финансов ангажимент на клиента;
- е) знанията и опита на клиента относно финансовите продукти и свързаните с тях рискове;
- ж) разбирането на клиента за основни финансови понятия, като инвестиционен риск, риск от концентрация и компромис между риска и възвръщаемостта;
- з) предпочитанията на клиента по отношение на екологичните, социалните и управленските фактори.

3.3. Въпросникът за уместност следва да е изготвен така, че да позволява на УД да събере цялата необходима информация за клиента и да я оцени по последователен начин. За тази цел УД следва да се увери, че въпросите, включени във въпросника за уместност, отговарят на следните изисквания:

- а) въпросите са подходящи за набавяне на всички необходими данни и информация по т. 3.2, за да бъде извършена оценката за уместност, в т.ч. с оглед на оценка клиентът разбира понятието инвестиционен риск, както и връзката между риск и възвръщаемост на инвестициите;
- б) въпросите са формулирани ясно, изчерпателно и разбираемо за средния инвеститор на дребно, като не се допуска подвеждащ, объркващ, неточен и прекалено технически език;
- в) оформлението на въпросите не насочва клиента към определен избор;
- г) взема се предвид въздействието, която всяка съществена промяна на представената информация би могла да окаже върху оценката за уместност;
- д) не се допуска събиране на информация за поредица от аспекти чрез един въпрос;
- е) преценява се внимателно редът, в който се задават въпросите, за да се осигури последователност на предоставените от клиента отговори;
- ж) избягва се задаването на въпроси, които изискват извършването на самооценка от страна на клиента, а когато такава се изисква се прилагат допълнителни контролни критерии съгласно т. 3.7.;
- з) гарантира се, че клиентът ще отговори на всички поставени въпроси.

3.4. УД определя обхвата на събираната чрез въпросника за уместност информация и в зависимост от следните фактори:

- а) вида на финансовите инструменти или сделките, които могат да бъдат предмет на инвестиционна консултация или на сделка при управление на портфейл, в т.ч. като отчита дали е възможно предоставянето на услуги, свързани със сложни (комплексни), рискови или неликвидни финансови инструменти;
- б) естеството и обхвата на услугите по управление на индивидуален портфейл или инвестиционно консултиране, които УД може да предостави;
- в) нуждите и характеристиките на клиента;
- г) категоризацията на клиента.

3.5. Доколкото е възможно предоставянето на услуги, свързани със сложни (комплексни) или рискови финансови инструменти, УД събира информация, която да му позволи задълбочена оценка на знанията и опита на клиента по отношение на тези инструменти.

Доколкото е възможно предоставянето на услуги, свързани с неликвидни финансови инструменти, УД събира информация относно продължителността на периода, през който клиентът е готов и възнамерява да държи съответните инструменти.

Във връзка с горното, УД може да събере информация от клиента и за следното:

- а) размера на редовния и на общия доход на клиента;
- б) дали доходът на клиента има постоянен или временен характер и източника на този доход;
- в) всички активи на клиента и тежестите върху тях;
- г) периодичните финансови задължения на клиента.

3.6. При извършването на оценка за уместност УД разделя финансовите инструменти, по отношение на които предлага услуги по управление на индивидуален портфейл или инвестиционно консултиране, на следните рискови категории, определени спрямо присъщия им пазарен риск:

- а) висок риск – акции и еквивалентни на акциите ценни книжа, дялове в инвестиционни фондове в акции*, дялове в алтернативни инвестиционни фондове;
- б) умерен риск – корпоративни облигации, акции в борсово търгувани фондове, дялове в смесени фондове*, дялове в инвестиционни фондове в облигации*;
- в) нисък риск – ипотечни облигации, държавни ценни книжа, инструменти на паричния пазар, дялове във фондове на паричния пазар*.

* *Определени съгласно Методологията за класификация на колективните инвестиционни схеми на Българската асоциация на управляващите дружества.*

3.7. Когато за извършването на оценката за уместност се изисква и самооценка на клиента, УД прилага допълнителни критерии, за да ограничи рискът клиентите да недценят своите знания и опит, възможност за поемане на загуби и/или рисков апетит, като:

- а) на клиента се предоставят практически примери за ситуации, които могат да настъпят, включително и чрез положителни и отрицателни сценарии или графики, като чрез тях УД разбира доколко клиентът е запознат с възможностите за възвръщаемост на инвестицията и разпределението на риска;
- б) на клиента се задават въпроси с кои видове финансови инструменти е запознат, какъв е източникът на знанията му (предимно практически, теоретичен или и двете) и какъв е опитът му при търговия с или инвестиция в тези финансови инструменти, в т.ч. с оглед ползваните от клиента инвестиционни услуги;
- в) от клиента се изисква да предостави информация за финансовото си състояние – източници на доходи и наличие на финансови задължения;
- г) от клиента се изисква информация по отношение на допустимия размер на загубите за определен период;
- д) от клиента се изисква информация по отношение на способността му да понася риск.

4.1. Преди извършване на оценка за уместност УД информира клиента чрез въпросника за уместност, че предоставянето от клиента на изчерпателна и точна информация цели УД да му препоръча подходящи продукти и услуги, съответно да действа в негов най-добър интерес, както

и че УД е длъжно да извърши тази оценка, за да може да му предостави услуги по управление на индивидуален портфейл и инвестиционно консултиране.

4.2. В случай че УД ще предоставя на клиента услуги, свързани с робо съвет по смисъла на § 1, т. 14 от допълнителните разпоредби към Наредба № 38, УД предоставя на клиента и следната информация в стандартизиран формат:

- а) ясно обяснение относно степента и обхвата на участието на служители на УД и на автоматизирани системи, както и как клиентът може да поиска контакт със служител на УД;
- б) информация, че предоставените от клиента отговори ще окажат пряко влияние при определяне на това, дали инвестиционен съвет е уместен за клиента, както и дали предприетите в резултат на инвестиционния съвет действия съответстват на профила на клиента;
- в) описание на източниците на информация, използвани за предоставяне на услуга управление на портфейл и инвестиционно консултиране;
- г) информация дали УД има достъп до други данни за клиента;
- д) обяснение как и кога се актуализира информацията за клиента.
- е) когато използва онлайн въпросник за събиране на информация за извършване на оценката за уместност, УД посочва, че отговорите на въпросника могат да бъдат единствената основа за робо съвета.

4.3. При определяне на лицето, по отношение на което се събира информация за извършване на оценка за уместност, УД прилага следното:

- а) в случай на клиент – юридическо лице (доколкото съответна информация се изисква от такова в зависимост от неговата категоризация) информацията се изисква по отношение на юридическото лице, а ако се представя информация за знания и опит, тя се отнася до всяко физическо лице, което клиентът е посочил като негов представител за целите на предоставяне на съответната услуга от УД (напр. законен представител, ръководител на трейдъри и др.);
- б) в случай на клиент – физическо лице, представлявано от представител, информацията за финансовото състояние и инвестиционните цели се изисква за представляваното лице, за знанията и опита – за представителя;
- в) в случай на група от физически лица информацията за финансовото състояние и инвестиционните цели се представя за всеки член на групата, а за знанията и опита от всяко физическо лице, което групата клиенти са посочили като техен представител на целите на предоставяне на съответната услуга от УД.

4.4. Въпросникът, за уместност съдържа и следните предупреждения към клиента:

- а) отказът за предоставяне на информация ще доведе до отказ на УД да предостави исканата услуга;
- б) предоставянето на непълна или невярна информация може да доведе до предоставяне на несъобразена с нуждите и възможностите на клиента инвестиционна услуга.

4.5. УД изисква, включително чрез съответно изявление при първоначално събиране на информацията с въпросника за уместност, клиентът да актуализира представената информация при първа възможност след настъпване на съответните промени в нея.

5.1. УД следва да извърши проверка на събраната от клиента информация и да се увери, че тази информация е точна, надеждна и последователна, както и че не е неоснователно базирана на самооценката на клиента.

5.2. При извършване на проверката по т. 5.1 УД следва да разгледа събраната от клиента информация в нейната цялост и да се увери, че клиентът е предоставил цялата искана информация, необходима за извършване на оценката за уместност. В случай че в рамките на проверката, УД установи, че предоставената информация не е достатъчна за извършване на оценката, както и при наличие на съществени противоречия между звеноните елементи на събраната информация или съмнения относно тяхната точност и надеждност, УД следва да изиска от клиента допълнителна информация и документи за отстраняване на констатираните недостатъци преди да премине към извършване на оценката за уместност.

6.1. Въз основа на информацията събрана от клиента УД оценява доколко конкретната сделка, която ще бъде препоръчана или сключена в хода на предоставяне на услуга за управление на портфейл, отговаря на следните критерии:

а) сделката е съобразена с инвестиционните цели на клиента, включително допустимото за него равнище на риск;

б) клиентът е в състояние да понесе финансово всички инвестиционни рискове, съизмерими с неговите инвестиционни цели;

в) клиентът разполага с нужния опит и знания, за да може да разбере рисковете, свързани със сделката или с управлението на неговия портфейл.

6.2. При извършване на оценката за уместност УД взема предвид цялата налична информация за клиента, като не разчита единствено на информацията, събрана чрез или по повод попълване на въпросника за уместност, а оценява и всяка друга информация за клиента, която е публично известна или е станала известна на УД във връзка с предходни или текущи търговски отношения с този клиент, при спазване на приложимото законодателство за защита на лични данни и опазване на друга защитена от закона информация. По-специално, УД отчита текущия инвестиционен портфейл на клиента и разпределението на активите в него, както и всички съществени характеристики на предходни инвестиции на клиента, включително техните съответни рискове и преки или непреки разходи за клиента.

6.3. За целите на оценката по т. 6.1 УД може да приеме, че клиент, категоризиран като професионален, разполага с нужното равнище на опит и знания че отношение на продуктите, сделките и услугите, за които клиентът е категоризиран като такъв.

6.4. За целите на оценката по т. 6.1 УД може да приеме, че клиент, категоризиран като професионален, доколкото попада в някоя от изрично предвидените категории професионални клиенти, а не е прекатегоризиран като такъв по негово искане, във връзка с предоставен инвестиционен съвет (не и при управление на портфейл) е в състояние да понесе финансово всички свързани инвестиционни рискове, съизмерими с инвестиционните му цели.

7.1. При извършване на оценката за уместност УД извършва задълбочена оценка на възможните инвестиционни алтернативи за клиента, като отчита, без ограничение, следните фактори:

а) категоризацията на клиента

б) характеристиките на продукта;

в) потенциала за реализиране на доходност и загуби от инвестиция в продукта;

г) нивото на риск на продукта и дали той е сложен (комплексен);

д) ликвидността на продукта;

е) всички разходи и такси, свързани с инвестиране в продукта;

ж) в случай на предоставяне на услуги по управление на портфейл, достъпът на УД до място на изпълнение по отношение на съответния продукт.

7.2. Когато са налице два или повече равностойни инвестиционни продукта, които могат да отговорят на профила на клиента при равни други условия се предпочитат услуги и инструменти с по-ниски разходи и степен на сложност. В случай че УД вземе решение да инвестира или препоръча на клиент да инвестира в продукт, който е с по-високи разходи и такси или е по-сложен (комплексен) от алтернативен продукт, достъпен за УД, същото изготвя писмена обосновка на това решение, която предоставя на клиента и съхранява по реда на т. 11.

7.3. При предоставяне на услуга, включваща замяна на инвестиции чрез продажба на инструмент и закупуване на друг или чрез упражняване на право на промяна по отношение на съществуващ инструмент, УД съпоставя съществуващата и бъдещата инвестиции и извършва анализ на предимствата и недостатъците (в т.ч. всички разходи по прекратяване на текущата и осъществяване на новата инвестиция) от замяната въз основа на факторите по т. 7.1, като препоръчва/извършва замяната, ако предимствата от замяната са по-големи от недостатъците.

7.4. При извършване на оценка за уместност по отношение на непрофесионален клиент във връзка с инвестиционно консултиране УД му предоставя в писмена форма общо описание на консултацията и обосновка защо дадената препоръка е подходяща за клиента, включително как тя отговаря на целите и индивидуалните обстоятелства с оглед на изисквания срок на инвестицията, знанията и опита на клиента, отношението на клиента към риска и способността на клиента да понесе загуба, както и информация за това дали препоръчаните услуги или инструменти могат да наложат клиента да иска периодичен преглед на неговите условия.

7.5. Когато УД предоставя услуги по управление на портфейл на или е уговорило с непрофесионален клиент, че ще извършва периодична оценка на уместността на предоставен инвестиционен съвет, УД включва в периодичните отчети, изпращани до клиента, изявление и обосновка на начина, по който съответната инвестиция отговаря на предпочитанията, потребностите и другите характеристики на клиента. Когато УД предоставя услуга, включваща периодични оценки и отчети за уместност, отчетите след установяването на първоначалната услуга могат да обхващат само промените на съответните услуги или инструменти и/или на обстоятелствата на клиента, без да е задължително повтарянето на всички подробности в първия отчет.

8.1. УД взема предвид резултатите от извършената оценка за уместност на клиента при предоставянето на инвестиционен съвет, съответно на услуги по управление на портфейл, в т.ч. като осигурява следното:

- а) предвижда се диверсификация на риска;
- б) клиентът разбира в достатъчна степен връзката между риска и възвръщаемостта;
- в) финансовото състояние на клиента позволява финансиране на инвестициите и клиентът може да поеме евентуални загуби в резултат на инвестициите;
- г) когато услугата включва неликвиден продукт, взема се предвид продължителността на периода, през който клиентът възнамерява да държи инвестицията;
- д) предприемат се подходящи действия за идентифициране, контрол и смекчаване на концентрацията на инвестиции в един емитент или емитенти, които са част от една и съща група, по отношение на кредитния риск.
- е) предприемат се подходящи мерки за идентифициране, управление и неутрализиране на потенциални конфликти на интереси, свързани с предоставяните услуги, в съответствие с вътрешните правила и процедури на УД.

8.2. Когато предоставя услуги на клиент при отчитане на инвестиционния му портфейл като цяло, УД осигурява подходяща степен на диверсификация в портфейла на клиента, като взема предвид експозицията на клиента към различните рискове, свързани с активите в портфейла. Когато размерът на инвестицията, предмет на услугите на УД, не позволява диверсификация по отношение на кредитния риск, УД насочва клиента към инвестиране в нискорискови активи.

8.3. УД не предоставя инвестиционни съвети и услуги по управление на портфейл на клиенти, за които съответната услуга не е уместна съобразно извършената оценка за уместност.

8.4. УД не предоставя инвестиционни съвети и не взема инвестиционни решения при управление на портфейл по отношение на инвестиционни продукти, които не са уместни за даден клиент съобразно извършената оценка за уместност.

9.1. При предоставяне на услуги по управление на портфейл, както и когато УД е уговорило с клиент, че ще извършва периодична оценка на уместността на инвестиционен съвет, УД изисква от клиента да актуализира информацията, събрана чрез въпросника за уместност, при настъпване на съществени промени в нея, но не по-рядко от веднъж годишно. Когато УД предоставя услуги, свързани с инвестиции предимно във високорискови финансови инструменти, актуализацията по предходното изречение се извършва не по-рядко от веднъж на шест месеца.

9.2. Актуализирането на информацията, предоставена от клиентите на УД, се извършва по инициатива на клиента, чрез уведомления по реда на т. 4.5, както и по инициатива на УД чрез нарочна комуникация със съответния клиент, извършена в сроковете по т. 9.1. УД е длъжно да оказва всяко необходимо съдействие на клиента при актуализация на информацията, предоставена от него. При извършване на актуализация, УД взема предвид цялата информация, която му е станала известна след извършване на последната оценка за уместност.

9.3. Актуализация по инициатива на УД може да се извърши по избор на УД чрез повторно попълване от клиента на въпросник за уместност или чрез предоставяне от клиента на писмено уведомление за настъпили промени в предоставената по-рано информация, съответно на потвърждение за липса на промени в тази информация в определен от УД срок. За да насърчи предоставянето на актуална информация от клиента, УД може да предостави копие от последно попълнение от клиента въпросник за уместност, съответно от последно извършената оценка за уместност.

9.4. Въз основа на актуализираната информация УД извършва оценка дали са настъпили промени в знанията и опита на клиента, неговите инвестиционни цели и отношение към риска и способността на клиента да понесе загуби, като при необходимост извършва нова оценка на уместността на предоставяните на клиента услуги. УД уведомява клиента, когато предоставената му допълнителна информация води до промяна на клиентския профил, независимо дали профилът става по-рисков или по-консервативен.

9.5. В случай че клиентът не предостави или предостави само непълна информация и това пречи на извършването на оценка по т. 9.4, УД изисква от клиента да предостави липсващата информация в определен от УД срок, като го уведомява, че не е в състояние да прецени доколко предоставяните на клиента услуги са уместни за него, поради което след изтичане на определения срок УД ще преустанови активното предоставяне на услуги на този клиент до предоставяне на необходимата информация. При предоставяне на услуги по управление на индивидуален портфейл, до набавяне на необходимата информация за извършване на оценка по т. 9.4 оценка УД може да ограничи действията по управление до такива, които са необходими за запазване на текущата стойност на управляваните активи, в т.ч. като замени инвестиции във високорискови активи с нискорискови инвестиции.

10.1. УД гарантира, че служителите, ангажирани с изпълнение на настоящата политика, разбират своите задължения. За целта УД, чрез звено „Нормативно съответствие“, организира и провежда обучение на всички служители, ангажирани с изпълнение на политиката, поне веднъж годишно, а при настъпване на съществени промени в Приложимото законодателство и по-често. В допълнение, всеки служител, ангажиран с изпълнение на политиката, подписва декларация, че е получил копие от политиката и се е запознал с нея при назначаването си, съответно в срок от един месец от приемането на политиката.

10.2. (Изм. с реш. на СД от 10.01.2024г.) УД гарантира, че служителите от звено „Управление на портфейли“ разполагат с достатъчни знания и опит, за да разберат характеристиките, естеството, сложността и особеностите на инвестиционните продукти, по отношение на които УД предоставя услуги по управление на портфейл и инвестиционно консултиране, и да им позволяват да препоръчат подходящи инвестиции или да инвестират в подходящи продукти от името на клиентите на УД. За тази цел УД следва да осигури на служителите от звено „Управление на портфейли“ достъп до подходящи източници на актуална, точна и надеждна информация относно съответните инвестиционни продукти, в т.ч. чрез организиране и провеждане на подходящи вътрешни и/или външни семинари и обучения, участие на конференции, набавяне на инвестиционни проучвания, поддържане на абонаменти до авторитетни източници на информация и др.

10.3. Когато използва информационни системи в процеса на извършване на оценка за уместност, УД гарантира, че служителите, които участват в дейностите, свързани с тези системи разбират добре технологиите и алгоритмите, използвани за предоставяне на цифрови консултации (по-

специално са в състояние да разберат обстановката, рисковете и правилата зад алгоритмите, стоящи в основата на цифровата консултация) и разбират и са способни да анализират автоматизираната консултация, генерирана от алгоритмите

10.4. (Изм. с реш. на СД от 10.01.2024г.) При констатиране на пропуски в знанията и опита на определени служители от звено „Управление на портфейли“, УД може да изиска от тях провеждането на допълнително обучение за преодоляване на констатираните пропуски и недостатъци, в т.ч. като възложи на звено „Нормативно съответствие“ организирането на нарочно обучение със зададен от УД тематичен обхват. По мотивирана молба от съответния служител, УД може да поеме част или пълните разноски, свързани с допълнителното обучение, което не е организирано от УД. Служителят се отчита пред звено „Нормативно съответствие“ за предприетите действия и резултатите от тях, в т.ч. чрез представяне на документи, удостоверяващи преминаването на допълнителното обучение.

11. УД поддържа и съхранява архив, свързан с оценката за уместност, в който се включва информацията, която се събира от клиенти, всеки предоставен инвестиционен съвет и всички направени и оттеглени инвестиции след извършване на оценката за уместност, както и свързаните с нея доклади за уместност, предоставени на клиентите. Информацията по предходното изречение е част от клиентското досие, водено за всеки клиент на УД, като се документира по последователен начин, който позволява лесно проследяване и откриване на грешки при оценката за уместност в рамките на контрола върху прилагането на политиката, осъществяван от звено „Нормативно съответствие“. Архивът се води и съхранява от звено „Нормативно съответствие“ по реда, предвиден за съхранение на клиентските досиета на клиентите на УД.

12.1. В случай че използва информационни системи в процеса на извършване на оценка за уместност, УД гарантира, че разполага с подходящи системи и механизми за контрол, за да осигури, че информационните системи са подходящи и водят до задоволителни резултати. Информационните системи се разработват така, че да се отчитат значимите характеристики на всеки клиент и/или на всеки инвестиционен продукт.

12.2. В случай че извършва оценка за уместност с помощта на автоматизирани системи, дори когато взаимодействието с клиента не се осъществява чрез автоматизирани системи, УД най-малко веднъж годишно наблюдава и изпитва алгоритмите, които се използват за извършване на тази оценка, за да осигури изпълнение на изискванията за извършване на оценка за уместност на тази политика. При разработването на алгоритмите УД отчита естеството и характеристиките на финансовите инструменти, включени в офертите му към клиенти.

12.3. В случаите по т. 12.2 УД следва най-малко да:

а) създаде подходяща документация за организацията на автоматизираната система, която ясно посочва целта, обхвата и структурата на алгоритмите, включително, когато е приложимо, схеми или правила за вземане на решения, които следва да са част от тази документация;

б) приеме стратегия за изпитване, която съдържа обяснение за обхвата на изпитването, плановете за изпитване, изпитваните казуси, резултатите от изпитването, отстраняването на дефекти (ако е приложимо) и крайните резултати от изпитването;

в) разполага с подходящи политики и процедури за управление на всякакви промени в алгоритъма, включително наблюдение и поддържане на данни за такива промени, и да въведе мерки за сигурност за наблюдение и предотвратяване на неототоризиран достъп до алгоритъма;

г) преглежда и актуализира алгоритмите, за да гарантира, че те отразяват всички относими промени, включително пазарни промени и промени в приложимото законодателство, които могат да повлияят на тяхната ефективност;

д) разполага с политики и процедури, които дават възможност за откриване на всички грешки в алгоритъма и отстраняването им по подходящ начин, включително спиране на предоставянето

на инвестиционни съвети, ако съществува вероятност грешката да доведе до неподходящ съвет и/или нарушаване на относимото законодателство;

е) разполага с подходящи ресурси, включително човешки и технически ресурси, за наблюдение и надзор на работата на алгоритмите чрез адекватен и своевременно преглед на предоставените съвети;

ж) разполага с подходящ процес за вътрешно одобряване, за да гарантира, че б. „а“ – „е“ са спазени.

13. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) При предоставяне на услуги по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 от ЗПФИ, УД разяснява на клиента понятието „предпочитание във връзка с устойчивостта“ по чл. 2, т. 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, разликите между различните елементи на това понятие, както и разликите между продуктите, които имат, съответно нямат, характеристики на устойчивост.

13.1. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) УД предоставя на клиента и информацията относно същността и основните понятия, използвани при позоваване на екологични, социални и управленски фактори.

14. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) В случаите, в които клиентите отговарят, че имат предпочитания във връзка с устойчивостта, но не заявяват предпочитания по отношение на нито един от конкретните аспекти, посочени в член 2, параграф 7, букви а) – в) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, или по отношение на минимален дял, може да се вземе предвид всеки от аспектите по член 2, параграф 7, букви а) – в) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565. Когато се използва този подход, УД обяснява на клиента и го информира за характеристиките на устойчивостта на инвестиционния продукт или инвестиционните продукти, които са препоръчани или в които управляващото дружество ще инвестира от името на клиента, и документира в доклада за уместността избора на клиента да конкретизира допълнително предпочитанията във връзка с устойчивостта. Тези изисквания са в сила и при предоставяне на робо консултации.

15. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) Информацията относно предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта следва да включва всички аспекти, посочени в определението за „предпочитания във връзка с устойчивостта“ съгласно член 2, параграф 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565, и да бъде достатъчно подробна, за да могат да бъдат съчетани предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта с характеристиките на финансовите инструменти, свързани с устойчивостта. От клиентите се събира следната информация:

дали клиентът има някакви предпочитания във връзка с устойчивостта (да/не);

ако клиентът отговори с „да“ на предишния въпрос, УД събира информация по чл. 2, т. 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565. Информацията включва и данни за минималния дял на инструментите по чл. 2, т. 7, букви „а“ и „б“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и за основните неблагоприятни въздействия, които следва да бъдат взети предвид по отношение на инструментите по чл. 2, т. 7, буква „в“ от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565.

16. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) Когато клиентът не отговори на въпроса дали има предпочитания във връзка с устойчивостта, или няма такива предпочитания, УД може да счита клиента за неутрален по отношение на устойчивостта. В тези случаи УД може да препоръча на този клиент продукти, които имат характеристики, свързани с устойчивостта, както и такива, които нямат характеристики, свързани с устойчивостта.

17. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) При събиране на информацията УД действа безпристрастно и с оглед най-добрия интерес на клиента.

18. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) При предоставяне на услугата по чл. 6, ал. 2, т. 4 от ЗПФИ УД се информира относно дела от портфейла, който клиентът желае да инвестира в продукти, отговарящи на предпочитанията му във връзка с устойчивостта.

19. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) УД разглежда предпочитанията за устойчивост на клиента след извършване на оценката за уместност, така че първо да идентифицира подходящите продукти и след това да определи продукта или инвестиционната стратегия, които отговарят на предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта. Инвестиционният съвет или избраната

инвестиционна стратегия при управление на портфейла на клиента трябва да отговаря на предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта.

19.1. УД съхранява информацията за предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта, както и за всяко изменение в тях, в досието по чл. 82, ал. 2 от ЗПФИ. При предоставяне на услугата по чл. 6, ал. 2, т. 5 от ЗПФИ информацията по изречение първо се документира в съответния за услугата доклад за уместност. УД предоставя на клиента информация за предлаганите от него инвестиционни продукти с характеристики на устойчивост, само след като клиентът е информирал, че има предпочитания във връзка с устойчивостта.

19.2 УД определя честотата за актуализиране на информацията за клиента относно предпочитанията му във връзка с устойчивостта. Информацията за предпочитанията на даден клиент във връзка с устойчивостта се актуализира при следващото редовно актуализиране на информацията за клиента. На клиентите се предоставя възможност да актуализират профила си незабавно, ако желаят това. Когато клиентът не поиска незабавна актуализация на профила си и през периода, преди ИП да получи информация относно предпочитанията му във връзка с устойчивостта, клиентът се счита за „неутрален по отношение на устойчивостта“ и следователно, на клиента могат да бъдат препоръчани продукти както със, така и без характеристики, свързани с устойчивостта.

20. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) В случай, че клиентът желае да включи финансов инструмент, в който се отчитат ОНВ, клиентът може да бъде попитан дали има конкретни икономически дейности, които желае да изключи от своите инвестиции въз основа на съответните ОНВ (например специфични икономически дейности, които се считат за значително вредни съгласно рамката на ЕС за таксономията и/или които са в противоречие с екологичните и етичните възгледи на клиента, и които са свързани с определени основни неблагоприятни въздействия върху факторите за устойчивост).

21. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) Когато се разглеждат факторите за устойчивост на продуктите с оглед на последващото съчетаване с предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта, финансовите инструменти може да се класират и групират, включени в гамата от продукти, които предлагат по отношение на:

дела, инвестиран в икономически дейности, които се квалифицират като екологично устойчиви (както е определено в член 2, точка 1) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 за таксономията); дела на устойчивите инвестиции (както е определено в член 2, точка 17) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 относно оповестяването на информация за финансирането за устойчиво развитие);

отчитането на основните неблагоприятни въздействия и други екологични характеристики, социални характеристики или характеристики, свързани с устойчивостта на управлението.

22. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) Когато се възнамерява да се препоръча продукт, който не отговаря на първоначалните предпочитания на клиента във връзка с устойчивостта в контекста на инвестиционната консултация, както е посочено в съображение 8 от Делегиран регламент 2021/1253 на Комисията, това може да се направи едва след като клиентът е изменил информацията за предпочитанията си във връзка с устойчивостта. Обяснението на УД относно причината да се прибегне до такава възможност, както и решението на клиента се документират в доклада за уместност. Тази възможност се отнася само до предпочитанията във връзка с устойчивостта.

23. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) Когато клиент изменя информацията за предпочитанията си във връзка с устойчивостта, това изменение се отнася само до конкретния инвестиционен съвет, а не до профила на клиента като цяло. В случай на инвестиционни съвети, изменението на информацията се документира и в доклада за уместност и е предмет на редовните процедури за наблюдение. След като клиентът изрази намерение да измени информацията за своите предпочитания, а не преди това, УД може да разкрие на клиента информация относно предлаганите от него продукти с характеристики за устойчивост.

24. (нов с реш. на СД 29.01.2024 г.) В случай на управление на портфейл, при договарянето на правомощията и инвестиционната стратегия се събира и оценява информация за предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта, включително относно минималния дял, който ще бъде инвестиран в инвестиции с характеристики за устойчивост. Ако УД не може да изпълни тези предпочитания, когато се договарят за правомощията, в които е определена инвестиционната стратегия той обсъжда това с клиента и го пита дали желае да измени информацията за предпочитанията си. Решението на клиента следва се записва в правомощията.

24.1. Когато предоставя инвестиционни съвети с портфейлен подход, УД оценява предпочитанията на клиента във връзка с устойчивостта, включително минималния дял, при извършването на първоначалната оценка на уместността. След това УД наблюдава дали тези предпочитания продължават да бъдат изпълнени на ниво портфейл и издава подходящи препоръки според случая.

24.2. В случай на управление на портфейл или инвестиционен съвет с портфейлен подход, ако клиентът измени информацията за предпочитанията във връзка с устойчивостта след първоначалната оценка на уместността, УД извършва оценка на въздействието на това изменение и преценява дали това води до ребалансиране на портфейла.

Тази политика е приета с решение на Съвета на директорите на управляващо дружество "Импакт Капитал" АД от 28.08.2023 г. и изменена с решение от 10.01.2024г. , 29.01.2024г. и 27.01.2025г.

за УД "Импакт Капитал" АД:

Кристина Димитрова Бояджиева,
Изпълнителен директор

Даниел Стефанов Александров,
Прокурист