

---

**ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ, ВЪЗЛАГАНЕ НА ДРУГИ  
ЛИЦА НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА СДЕЛКИ ЗА СМЕТКА НА  
УПРАВЛЯВАНИТЕ ОТ УПРАВЛЯВАЩОТО ДРУЖЕСТВО  
КОЛЕКТИВНИ ИНВЕСТИЦИОННИ СХЕМИ, ЗА ИЗБОР НА СТРАТЕГИИ  
ПРИ УПРАЖНЯВАНЕТО НА ПРАВО НА ГЛАС И ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ И  
РАЗДЕЛЯНЕ НА ИЗПЪЛНЕНИТЕ ПОРЪЧКИ**

**I. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ**

**1. (изм. с реш. на СД от 27.01.2025г.) Нормативно основание**

Настоящата политика (по-долу „Политиката“) е приета с цел да регулира дейността на УД „Импакт Капитал“ АД (по-долу „Дружеството“ или „УД“) във връзка с прилаганите от него мерки за постигане на най-добро изпълнение при осъществяването на инвестиционни решения по управление на портфейлите на организирани и управляваните от него колективни инвестиционни схеми (наричани общо по-долу „Фондовете“ и всеки един поотделно „Фонда“), списък на които представлява Приложение № 1, неразделна част от Политиката, в изпълнение на изискванията на чл. 133 от Наредба № 44 на КФН за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове, алтернативните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове („Наредба 44“).

С цел да бъде осигурен най-добрият резултат при изпълнение на инвестиционните решения на УД при управлението на портфейла на всеки от Фондовете, на основание чл. 136 от Наредба 44 Политиката включва и прилаганата от Дружеството методика и критерии за обединяване на дадена поръчка за сделка с финансови инструменти за сметка на съответен Фонд с друга поръчка за сделка с финансови инструменти на друг Фонд, на друг клиент на Дружеството или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД.

В допълнение, на основание чл.130 от Наредба 44 и с оглед на постигането на най-добро изпълнение при управлението на портфейла на всеки един от Фондовете, Дружеството е разработило в тази Политика и стратегиите, които ще бъдат прилагани от УД при упражняването на правата на глас, произтичащи от притежаваните от всеки от Фондовете финансови инструменти, както и необходимите действия, които ще бъдат предприемани от Дружеството при следенето на информацията за предстоящите корпоративни събития, така че да бъде осигурено надлежно упражняване на право на

---

глас за сметка на всеки един от Фондовете в съответствие с неговите инвестиционни цели и стратегия.

С оглед на спазване на изискванията на чл.134 от Наредба 44 Политиката включва и прилаганите от Дружеството принципи при избора на трети лица – инвестиционни посредници, на които УД възлага изпълнението на една или повече поръчки за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от Фондовете, както и предприетите от УД мерки за оценка на това, дали третото лице, на което е възложено изпълнението на такива поръчки, ги изпълнява в най-добър интерес на съответния Фонд.

## **2. Начини за осъществяване на инвестиционни решения по управление на портфейлите на Фондовете**

При управление на дейността на всеки управляван от Дружеството Фонд, УД взема решенията относно управление на портфейла му от финансови инструменти. Управлението на портфейла се осъществява посредством приемане на решенията относно инвестициите на съответния Фонд във финансови инструменти, в съответствие с приетите за този Фонд инвестиционна стратегия, инвестиционните цели, обуславящи неговия рисков профил, така както са упоменати в съответните Правила на Фонда („Правилата“) и Проспекта на Фонда („Проспекта“).

Приетите инвестиционни решения се изпълняват пряко от Дружеството (напр. в случай на записване на ценни книжа при първично публично предлагане, вкл. записване на дялове на други колективни инвестиционни схеми, или пряко сключване на сделки с финансови инструменти между страните извън регулиран пазар, вкл. пряко сключване на сделки с държавни ценни книжа или подобни инструменти, които не са приети за търговия на регулиран пазар), а когато това не е възможно поради нормативни ограничения, или поради други пречки от организационен или технически характер (вкл. липса на съответния лиценз съгласно приложимото законодателство, липса на членство на регулиран пазар, многостранна система за търговия или друго място за изпълнение на поръчки за сделки със съответния вид финансови инструменти, липса на членство или достъп до организации, осигуряващи клиринг и сетълмент по сключени сделки с финансови инструменти, липса на специфично технологично оборудване, софтуер и др.под.), както и в други случаи по преценка на съответния компетентен орган на Дружеството – посредством възлагане на изпълнението им на овластен инвестиционен посредник.

## **II. ПОЛИТИКА ЗА НАЙ – ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА РЕШЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ С АКТИВИ НА ФОНДОВЕТЕ ПРИ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛА ИМ**

### **1. Постигане на най-добър резултат**

---

Дружеството действа в най-добър интерес на всеки управляван от него Фонд при изпълнение на решения за сделки за сметка на всеки Фонд пряко (доколкото УД би изпълнявало взети инвестиционни решения, без възлагане на изпълнение на инвестиционен посредник) или при предаването им за изпълнение им от овластения инвестиционен посредник. В изпълнение на това свое задължение УД предприема всички разумни действия за получаване на възможно най-добрия резултат за всеки от Фондовете, като съгласно индикациите, заложи в чл.133, ал.2 от Наредба 44, взема предвид следните фактори:

- ✓ цената, на която ще бъде сключена или е възможно да бъде сключена сделката с активи от портфейла на съответния Фонд и ликвидността, достъпна при съответна цена, при която е възможно да бъде сключена сделката;
- ✓ разходите за осъществяване на сделката за сметка на всеки от Фондовете (възнагражденията и таксите за изпълнение на съответен инвестиционен посредник и дадено място за изпълнение, вкл. и тези за клиринг и сетълмент);
- ✓ срокът за изпълнение на сделката;
- ✓ вероятността за изпълнение на сделката (ликвидност на съответния пазар) и сетълмента по нея;
- ✓ обемът, естеството и видът на поръчката;
- ✓ всяко друго обстоятелство, свързано с изпълнението на поръчката за сметка на съответния Фонд.

Като цяло цената, на която може да бъде сключена сделка с активи от портфейла на съответния Фонд и свързаните с осъществяването на сделката разходи ще бъдат факторите с най-голяма значимост с оглед на постигане от Дружеството на най-добрия резултат за всеки от Фондовете, но в определени случаи (когато допълнителни обстоятелства го налагат, като не само, но и в случаите, в които е необходимо в кратки срокове да бъде ликвидирана дадена инвестиция, направена за сметка на някой от Фондовете), Дружеството ще отчита като най-важен фактор - самостоятелно или в комбинация с цената, която може да бъде постигната, и разходите по осъществяване на сделката, и срокът за който може да бъде изпълнена сделката, както и относителната вероятност сделката да бъде изпълнена в този срок.

Дружеството ще счита, че най-добра цена при изпълнение на поръчка "купува" е постигната когато е налице най-ниската възможна цена и разходи по изпълнение на сделката, когато те не са включени в цената. При поръчка "продава" УД ще счита, че е постигната най-добра цена, когато е налице най-високата възможна цена след приспадане на разходите за съответния Фонд.

---

Дружеството ще се стреми към постигане на най-доброто изпълнение при управлението на портфейлите на Фондовете, прилагайки посоченото в тази Политика, но това не означава, че най-добрият резултат ще бъде постигнат при всякакви обстоятелства - при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

В случай, че е налице само едно място, където нареждане може да бъде предадено за изпълнение и/или може да бъде изпълнено, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението му с предаването, съответно изпълнението му на това място.

В дадени случаи тази Политика няма да се прилага, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии, когато възможността да се изпълни поръчката навреме (или изобщо) може да се окаже първостепенен фактор. В случай на повреда в системата е възможно УД и/или овластените инвестиционни посредници да нямат достъп до което и да е място за изпълнение.

## **2. Критерии**

С цел да бъдат отчетени факторите, посочени в т.1 по-горе, при изпълнение на решения за сделки за сметка на всеки Фонд Дружеството прилага следните критерии:

- ✓ целите, инвестиционната политика и специфичните рискове за съответния Фонд, съгласно Правилата и Проспекта му;
- ✓ характеристиките на поръчката;
- ✓ характеристиките на финансовите инструменти, предмет на поръчката;
- ✓ характеристиките на местата за изпълнение, на които може да бъде изпълнена поръчката.

## **3. Фактори, определящи избора на финансови инструменти**

При вземане на инвестиционни решения по отношение на управление на портфейла на всеки от Фондовете, Дружеството избира категории финансови инструменти, които в най-голяма степен съответстват на целите, инвестиционната стратегия и политика на съответния Фонд, както и на неговия рисков профил, така както са посочени в неговите Правила и Проспект. В тази връзка изборът на конкретен финансов инструмент, в който да бъдат инвестирани активи на съответен Фонд, вкл. с оглед на конкретен отрасъл, в който оперира емитентът на финансовия инструмент, географското представяне на неговата дейност, изборът на определен емитент и мястото, на което се търгува финансовия инструмент, ще бъде подчинен преди всичко на инвестиционните цели и стратегия, предвидени в Правилата и Проспекта на съответния Фонд, както и ще зависи от инвестиционните ограничения, които са предвидени за дейността на конкретния Фонд, а на следващо място ще отразява възможностите и сроковете за изпълнение на сделката и сетълмента по нея, цената и разходите за изпълнението и всякакви други

---

обстоятелства, които могат да са от значение за изпълнението на конкретната поръчка и ефекта от нея за портфейла на съответния Фонд.

## **Видове финансови инструменти**

Дружеството ще избира видовете финансови инструменти, в които ще инвестира активи на всеки от Фондовете, при стриктно спазване на изискванията на чл.38 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („ЗДКИСДПКИ“), както и на разпоредбите на Наредба 44 и другите актове по прилагането на закона. Освен това, УД ще се ръководи и от посоченото в Правилата и Проспекта на съответния Фонд по отношение на инвестиционните цели, стратегия и политика на конкретния Фонд.

## **4. Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение**

С оглед на постигане на най-добър резултат при управление на портфейлите на Фондовете, УД ще взема предвид и ще следи дали овластените инвестиционни посредници вземат предвид (доколкото е относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение на конкретната поръчка:

- ✓ цената, която може да бъде постигната на определеното място за изпълнение и ликвидността на конкретния финансов инструмент на това място за изпълнение;
- ✓ разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за клиринг и сетълмент), които ще бъдат за сметка на съответния Фонд;
- ✓ вероятността поръчката да бъде изпълнена и сетълментът по нея да приключи;
- ✓ бързината на изпълнение на поръчката на дадено място за изпълнение;
- ✓ условията за клиринг и сетълмент;
- ✓ способността на мястото за изпълнение да предлага изпълнение на множество видове поръчки;
- ✓ всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на поръчка за сделка за сметка на конкретен Фонд.

Отново, относителната значимост на тези фактори за избор на място за изпълнение варира в зависимост от вида на различните финансови инструменти и инвестиционни стратегии на конкретния Фонд, като най-определящи са цената и разходите по сделката.

---

В случай, че е налице само едно място, където поръчката може да бъде изпълнена, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място. В този случай от значение ще бъде основно времето на изпълнение. Поради тази причина, няма да е възможно сравняване на цените на различни места на изпълнение като фактор при определяне на най-добрия резултат. Например, това е възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар.

### **Места на изпълнение**

Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), организирани системи за търгови (ОСТ), систематични участници или маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на Европейския съюз („ЕС“) и другите държави – страни по Споразумението за Европейското икономическо пространство, или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава, при условие, че съответния Фонд може да придобива финансови инструменти, допуснати до или търгувани на съответния регулиран пазар или друго място за търговия съгласно своите Правила.

Местата за изпълнение, на които Дружеството най-вече ще разчита и на които обичайно ще се изпълняват поръчки за сметка на всеки от Фондовете, са:

А) За акции, облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар:

- ✓ които се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия:
  - на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) в Република България или в друга държава членка;
  - на регулиран пазар, различен от този по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ, в Република България или в друга държава членка, функциониращ редовно, признат и публично достъпен;
  - на официален пазар на фондова борса или на друг регулиран пазар в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, който е включен в списък, одобрен от КФН, или е предвиден в Правилата на съответния Фонд;
  - на МСТ;
  - на ОСТ или
  - с брокер, действащ като систематичен участник;
- ✓ които не се търгуват на регулиран пазар или друго място за търговия - с подходящ продавач/купувач.

Б) За акции/дялове на предприятия за колективно инвестиране: съгласно реда, предвиден в проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез управляващото дружество на обявената цена (която се основава на нетната стойност на активите) или покупка/продажба на регулирания пазар, на който акциите/дяловете са приети за

---

търговия, а за акции/дялове на предприятия за колективно инвестиране от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции, съответно по реда, предвиден за сделки с дялове.

В Приложение № 2 е представен неизчерпателен списък на основните използвани от УД места на изпълнение на поръчки за сметка на Фондовете. В зависимост от конкретиките на съответното подлежащо на изпълнение инвестиционно решение то може да бъде изпълнено и на други места за изпълнение, за които се приеме, че са подходящи съгласно изискванията на тази Политика, като при необходимост УД ще актуализира списъка с места за изпълнение.

### **III. ПОЛИТИКА ЗА НАЙ – ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРИ ВЪЗЛАГАНЕ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПОРЪЧКИ ЗА СМЕТКА НА ФОНДОВЕТЕ**

#### **1. Фактори, определящи избора на трето лице, на което да бъде възложено изпълнението на поръчки за сметка на Фондовете**

Дружеството действа в най-добър интерес на управляваните от него Фондове когато възлага на други лица (инвестиционни посредници) изпълнението на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от Фондовете.

При спазването на посоченото по –горе изискване УД избира един или повече инвестиционни посредници, до които да подава нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки Фонд и сключва договор/и с тези инвестиционни посредници за изпълнение на подадените нареждания.

Когато Дружеството прави избор на инвестиционен посредник („ИП“), до който да бъдат подавани нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете, УД отчита следните фактори:

- ✓ наличието на лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник в съответствие с приложимото законодателство;
- ✓ наличието на членство на избрания ИП на съответния регулиран пазар или осигурен достъп до съответното друго място за търговия и лиценз/разрешение за извършване на сделки със съответните финансови инструменти;
- ✓ наличието на членство на избрания ИП или осигурен достъп до системи и организации, осигуряващи клиринга и сетълмента на сключените сделки със съответните финансови инструменти на избрания регулиран пазар или друго място за търговия;
- ✓ наличието на добра репутация на избрания ИП;

- 
- ✓ наличието на достатъчен опит, технически, управленски и човешки ресурс на избрания ИП за изпълнение на възложените дейности и в частност, изпълнение на конкретния вид поръчки според характеристиките и сложността им, сделки с конкретния вид финансови инструменти или на конкретния пазар или друго място за търговия;
  - ✓ наличие на съответствие на принципите, заложи в политиката за изпълнение на нареждания на избрания ИП с принципите, посочени в тази Политика.
  - ✓ размера на възнаграждението, таксите, комисионите и другите разходи, които ще бъдат заплащани на избрания ИП за сметка на Фондовете с оглед на предоставянето от негова страна на услуги по изпълнение на подадените нареждания за сделки с финансови инструменти.

В допълнение, за да бъде постигнато най-добро изпълнение при управлението на портфейла на всеки от Фондовете посредством избор на инвестиционен/и посредник/ци, до който ще бъдат подавани за изпълнение нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на всеки от Фондовете, Дружеството взема предвид и инвестиционните цели, политика и специфични рискове, посочени в Правилата и Проспекта на съответния Фонд, и избира ИП, който разполага с необходимите механизми, включително сключени споразумения, така че да може да осигури изпълнение на поръчки за сделки с финансови инструменти от вид, с обем и на места за изпълнение, които в най-голяма степен отговарят на изискванията и инвестиционните ограничения, посочени в Правилата и Проспекта на конкретния Фонд, при наличие на най-ниски разходи за съответния Фонд и при постигане на най-добра цена за този Фонд, като се отчита вероятността поръчката да бъде изпълнена в най-кратки възможни срокове.

В тази връзка Дружеството ще отчита факторът цена на възлаганата дейност като решаващ при равни други условия, като УД може да избере инвестиционен посредник, който се ползва с по-добра репутация, технически и човешки ресурс за гарантиране точното изпълнение на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете и сетълмента по тях пред инвестиционен посредник, който предлага единствено по-ниски цени за изпълнение на възложените дейности.

За постигане на най-добрия възможен резултат и след преценка на горепосочените фактори, УД избира инвестиционни посредници, които:

- ✓ е най-вероятно да постигнат най-добрия възможен резултат за съответния Фонд, като гарантират точното изпълнение на подадените поръчки при най-добри условия за Фонда, в това число от гледна точка на разходите за сметка на този Фонд. Дружеството ще разчита на инвестиционни посредници, които са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и 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 (или аналогични по приложимото за тях законодателство) за постигане на най-добрия възможен резултат, като УД ще преценява, дали политика за изпълнение на нареждания на избраните инвестиционни посредници е в съответствие с тази Политика.

- ✓ Дружеството ще оценява качеството на изпълнението и ще отстранява недостатъците, включително чрез преговори и промени в съществуващите договори с инвестиционните посредници, а ако тези мерки се окажат неефективни – чрез замяна на инвестиционните посредници, като в сключените договори ще се съдържат клаузи, които гарантират бързото и безпроблемно прекратяване на договора по инициатива на УД.

## **2. Трети лица, на които се възлага изпълнението на поръчки за сметка на Фондовете**

Третите лица, на които Дружеството може да възлага изпълнението на поръчки за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете са лица, притежаващи лиценз или разрешение за извършване на дейност като инвестиционен посредник, съгласно приложимото право в съответната държава, даващ/о им право да изпълняват поръчки за сделки с финансови инструменти за сметка на Фондовете от конкретния вид финансови инструменти, в който може да инвестира съответния Фонд съгласно своите Правила и Проспект и разполагащи с достъп до съответния регулиран пазар или друго място за търговия, където ще се осъществяват сделките за сметка на този Фонд.

Списък с избраните инвестиционни посредници, на които Дружеството може да дава поръчки по отношение на сделки с всички класове финансови инструменти, в които е допустимо Фондовете да инвестират съгласно своите Правила и Проспекти, се съдържа в Приложение № 3, неразделна част от тази Политика. Ако УД вземе решение някой от Фондовете да инвестира в инструмент и/или на пазар, до които изброените инвестиционни посредници нямат достъп, Дружеството ще избере друг ИП при спазване на критериите и факторите, посочени по-горе, и ще актуализира списъкът, съдържащ се в Приложение № 3, неразделна част от настоящата Политика.

## **IV. СТРАТЕГИИ ЗА УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВАТА НА ГЛАС ПО ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ, ПРИТЕЖАВАНИ ОТ ФОНДОВЕТЕ**

### **1. Основни положения на прилаганите стратегии за упражняване на правата на глас**

С цел да бъде постигнато най-добро изпълнение при управлението на портфейла на всеки от Фондовете Дружеството разработва механизми, които да му позволят да следи

---

за навременно получаване на информация за предстоящо провеждане на общи събрания на притежатели на финансови инструменти от емисии, в които са инвестирани активи на някой от Фондовете. Освен това УД ще използва предварително изготвени стратегии за определяне на времето и начина, по които ще бъде упражнявано правото на глас за сметка на някой от Фондовете по притежавани от него финансови инструменти.

В изпълнение на изготвените стратегии Дружеството:

- ✓ Следи за публично оповестена информация за предстоящо провеждане на общо събрание на притежатели на финансови инструменти от емисия, в която са инвестирани средства на някой от Фондовете;
- ✓ Осигурява упражняването на правата на глас да бъде в съответствие с целите и инвестиционната политика на съответния Фонд, съгласно Правилата и Проспекта му;
- ✓ Предприема мерки за предотвратяване или управление на конфликти на интереси, произтичащи от упражняването на права на глас.

УД упражнява правото на глас в изключителен интерес на съответния Фонд и при осигуряване на независимост от интересите на трети лица, напр. притежателите на дялове от друг Фонд, собствените интереси на Дружеството, неговите акционери или свързани с тях лица, управителните или контролните им органи и др.под.

## **2. Критерии за определяне на времето и начина за упражняване на право на глас**

УД взема решение относно времето и начина, по които ще бъде упражнявано правото на глас по притежани от съответен Фонд финансови инструменти като взема предвид следните, неизчерпателно изброени, критерии:

- ✓ Размер на инвестицията на съответния Фонд в емитента на финансовите инструменти;
- ✓ Дневен ред на предстоящото общо събрание и особено въпроси, свързани със стратегията и финансовите резултати на дружеството - емитент, обичайното корпоративно управление като състав на съветите, избори, правоприемство и възнаграждения, избор на одитор;
- ✓ Предложения на управителния орган на емитента за решения по точките от дневния ред;
- ✓ Разходи във връзка с упражняването на правото на глас.

Преди вземането на решение относно това, дали да бъде упражнено право на глас за сметка на съответния Фонд и как да бъде упражнено това право на предстоящо общо събрание на притежателите на финансови инструменти от съответната емисия, Дружеството разглежда и анализира внимателно предложенията на управителния орган на дружеството - емитент и други предложения за решения по точките от дневния ред, ако такива са налице. В случай на необходимост и ако е възможно съобразно размера на притежаваните от съответния Фонд финансови инструменти от емисията и с оглед на разпоредбите на приложимото законодателство, УД може да реши да предложи включването на допълнителни точки в дневния ред, по които да взети решения от съответното общо

---

събрание, както и да предприеме съвместни действия с други притежатели на финансови инструменти от тази емисия, ако това се налага с оглед защита интереса на притежателите на дялове от съответния Фонд.

Дружеството гласува на общото събрание с всички финансови инструменти, притежавани от съответния Фонд.

Правата на глас се упражняват чрез законните представители на УД или чрез упълномощено от тях лице. В случай на упълномощаване, и без да се засягат специалните изисквания на приложимото законодателство, пълномощното следва да бъде изрично за конкретното общо събрание, в писмена форма и да съдържа конкретни указания относно начина на гласуване. Когато пълномощното дава право на преценка на пълномощника да гласува по своя преценка, то последният задължително следва да упражнява правата на глас в изключителен интерес на съответния Фонд и притежателите на неговите дялове.

Особено в случаите на притежавани от съответен Фонд чуждестранни финансови инструменти Дружеството може да възложи на банката депозитар на Фонда, лично или чрез депозитарна институция, да представлява Фонда в общи събрания на притежатели на финансови инструменти. В този случай овластяването следва да бъде извършено съгласно разпоредбите на приложимото право и при спазване на принципите на тази Политика.

### **3. Процедура за упражняване на право на глас**

Служителите на Дружеството следят ежедневно за наличие на публично оповестена информация за предстоящи общи събрания на притежатели на финансови инструменти от емисии, в които са инвестирани средства на някой от Фондовете, включително, но не само за информация относно датата на провеждане на общото събрание, дневния ред и предложения за решения по точките от дневния ред, указания за това къде могат да бъдат открити материалите за съответното общо събрание. В случай на притежавани чуждестранни финансови инструменти от съответен Фонд информацията по предходното изречение може да бъде предоставяна на УД и от/чрез банката депозитар на Фонда.

Съответен служител на Дружеството извършва преценка относно участието на УД за сметка на Фонда на предстоящото общо събрание като отчита посочените по-горе критерии, както и целите и инвестиционната политика на съответния Фонд, съгласно Правилата и Проспекта му. В резултат на направената преценка се съставя доклад до висшето ръководство на УД, в което се съдържат подробности относно предстоящото общо събрание, както и се съдържа предложение за това, дали да бъде упражнено правото на глас за сметка на съответния Фонд и ако да – за начина на упражняване на това право на глас (по всяка точка от дневния ред поотделно).

Дружеството взема участие в общото събрание чрез законните си представители или чрез пълномощник. В случай на упълномощаване, копие от издаденото пълномощно се съхранява в архива на УД.

При поискване от страна на притежателите на дялове от Фондовете, УД предоставя безплатно информация за подробности относно действията, предприети във връзка с прилагането на посочените по-горе стратегии за упражняването на право на глас за сметка на съответен Фонд.

---

## **V. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ НА ПОРЪЧКИ И РАЗДЕЛЯНЕ НА РЕЗУЛТАТА ОТ ИЗПЪЛНЕНИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ**

### **1. Общи изисквания**

В случай, че УД реши да обединява поръчки на един Фонд с поръчки на друг Фонд, на друг клиент на Дружеството или с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД, такова обединяване ще се извършва при стриктно спазване на общите ограничения по чл.136, ал.1 от Наредба 44, а именно:

- ✓ УД ще обединява поръчки само ако е налице малка вероятност обединяването на поръчки да доведе до накърняване на интересите на който и да е от Фондовете или на друг клиент на УД, чиято поръчка ще бъде обект на обединяване;
- ✓ Дружеството ефективно ще прилага политиката за обединение и разделяне на резултата от изпълнените нареждания, посочена по-долу.

### **2. Политика при обединяване на поръчки**

Като относителен белег на възможността за обединяване на поръчки и подаването им като агрегирано нареждане, се отчита най-вече възможността за изпълнение (например в рамките на обичайните часове за търговия на „Българска Фондова Борса – София“ АД или на друг регулиран пазар на финансови инструменти и в рамките на същия ден, в който е подадена агрегираната поръчка; при обединяването на поръчки за сключване на извън борсови (ОТС) сделки се отчитат стандартните пазарни обеми под които е непрактично да се изпълняват такива сделки).

В логиката на горното, при преценка от Дружеството, дали две или повече поръчки да бъдат обединени и заявени агрегирано за изпълнение, приоритет има и търсената цена (за да бъде възможно обединяване на поръчки е абсолютно задължително те да бъдат на една и съща цена - например, една и съща лимитирана цена или съответно всички нареждания да са на „пазарна“ цена. Отделно от това, високата вероятност да бъде изпълнена агрегираната поръчка, базирана на субективната преценка на служителите на УД за движението на съответния пазар в съответния момент, минимизира риска от евентуални неблагоприятни последици за който и да е от клиентите на Дружеството (вкл. Фондовете и останалите клиенти на УД) от факта на обединяване на поръчките.

### **3. Разпределяне при частично изпълнение на обединената поръчка**

---

При частично изпълнение на обединени поръчки, резултатите от изпълнението се разпределят като се отдава приоритет на времето на поръчките: по-ранните поръчки получават пълно или максималното възможно изпълнение, а по-късните се удовлетворяват частично или не се удовлетворяват. В случай, че поръчките са с един и същи час резултатът от изпълнението се разпределя пропорционално на обема на всяка от обединените поръчки.

В случай, че УД е обединило поръчка за сметка на съответен Фонд или на друг клиент на Дружеството с поръчка за сделка с финансови инструменти за собствена сметка на УД, то при частично изпълнение на обединената поръчка Дружеството разпределя резултата от изпълнението приоритетно за сметка на съответния Фонд, респективно на другия клиент на УД, и чак след това остатъкът от изпълнението се разпределя за сметка на Дружеството.

Посоченото в предходния абзац не се прилага, ако УД е в състояние да обоснове разумно пред притежателите на дялове от съответния Фонд, съответно пред другите свои клиенти, че без да обединява поръчките, Дружеството не би могло да ги изпълни при такива изгодни условия или въобще да ги изпълни. В този случай частичното изпълнение на обединените поръчки се разпределя пропорционално на обема на всяка от обединените поръчки при съответно прилагане на правилото, посочено в първият абзац на тази точка.

## **VI. ОЦЕНКА НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПОЛИТИКАТА**

Дружеството ще следи за ефективността на настоящата Политика, като преразглежда постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на решенията при управление на портфейлите на Фондовете, следи постоянно качеството на изпълнението на поръчките за сделки с финансови инструменти за сметка на управляваните Фондове от страна на третите лица, на които това е възложено и преценява дали избраните стратегии за упражняването на право на глас за сметка на съответен Фонд по притежавани от последния финансови инструменти отговарят на заложените в тази Политика принципи.

При необходимост УД ще отстранява констатираните недостатъци при изпълнението на Политиката като дава съответните указания на отговорните лица – служители на Дружеството или трети лица в договорни отношения с УД; предприема действия за санкциониране на отговорните лица (вкл. чрез налагане на дисциплинарни наказания на служители на УД, предявяване на искания за заплащане на обезщетения и неустойки съгласно съществуващите договори, промени в съществуващите договори с инвестиционни посредници и др.под.), а при системно пълно или неточно изпълнение на задълженията от страна на инвестиционните посредници, се предприемат действия по прекратяване на договорите с тях и замяната им.

---

Дружеството преразглежда и при необходимост променя настоящата Политика ежегодно, както и при наличието на съществена промяна, която влияе на способността на УД да продължи да получава възможно най-добрия резултат за управляваните Фондове.

## **VII. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ**

Настоящата Политика може да бъде изменяна и/или допълвана. Дружеството предоставя на притежателите на дялове от Фондовете подходяща информация относно тази Политика, както и относно всякакви съществени промени в нея, включително посредством публикуване на действащата редакция на Политиката на Интернет страницата на УД: [www.impact-capitalbg.com](http://www.impact-capitalbg.com), в офиса по адреса на коерспонденция на УД в гр. София, ул. "Алабин" № 36, ет.4, и в другите офиси (ако има такива), където се предлагат дялове на управляваните Фондове и се осъществяват контакти с инвеститорите.

Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на Директорите на УД „Импакт Капитал“ АД от 10.01.2024г. и отменя действащата до сега. Последващо е изменена с решение на СД на Импакт Капитал АД от 27.01.2025г.

За УД "Импакт Капитал" АД:

---

Кристина Диитрова Бояджиева  
Изпълнителен директор

---

Даниел Стефанов Александров  
Прокурист

---

*Приложение № 1(Изм. с реш. на СД от 27.01.2025)*

**Списък с колективните инвестиционни схеми, чиято дейност управлява УД „Импакт Капитал“ АД**

- ✓ ДФ „Навигатор Плюс“, БУЛСТАТ: 180905771, вписан в регистъра на Комисия за финансов надзор по чл.30, ал.1, т.3 от Закона за Комисията за финансов надзор по решение №265-ДФ
- ✓ ДФ „Плюс“, БУЛСТАТ: 177143745, вписан в регистъра на Комисия за финансов надзор по чл.30, ал.1, т.3 от Закона за Комисията за финансов надзор по решение №79-ДФ
- ✓

---

*Приложение № 2(Изм. с реш. на СД от 27.01.2025)*

**Списък с основни места на изпълнение, използвани от УД "Импакт Капитал" АД**

- ✓ „Българска фондова борса "АД
- ✓ МСТ- София
- ✓ Xetra
- ✓ Frankfurt Stock Exchange
- ✓ Euronext Paris
- ✓ Irish Stock Exchange
- ✓ Borsa de Madrid
- ✓ Aquis exchange
- ✓ Swiss Stock Exchange



---

*Приложение № 3 (Изм. с реш. на СД от 27.01.2025гг.)*

**Списък с основни инвестиционни посредници, до които УД „Импакт Капитал“ АД подава поръчки за сделки за сметка на Фондовете по отношение на всеки клас финансови инструменти:**

Име на Инвестиционен посредник(ИП)	Държава на регистрация	Видове финансови инструменти, с които ще се сключват сделки чрез този ИП
Уникредит Булбанк АД	България	Акции, облигации, Държавни ценни книжа
„МК Брокерс“ АД	България	Акции, облигации, Държавни ценни книжа
„АБВ Инвестиции“ ЕООД	България	Акции, облигации,