

**Извадка от Правилата за Вътрешната организация и вътрешния контрол на
УД “СКАЙ Управление на активи” АД**

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

9.1. 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.

9.2. Политика при обединяване на поръчки

(Изм. с решение на СД от 09.12.2020 г.) 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 ” 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.

9.3. 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