



**Euro
Finance**
Member of Eurohold

**Правила за управление
на продукти при създаване на
финансови инструменти**

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПИ

1. С настоящите правила се цели прозрачност при управлението на продукти и създаването на ясни правила и процедури, които да гарантират, че при създаването на финансови инструменти инвестиционният посредник взема предвид естеството на финансовия инструмент, инвестиционната услуга и целевия пазар за продукта.
2. Създаването на финансови инструменти обхваща разработването, емитирането, проектирането или създаването по друг начин на финансови инструменти. С настоящите правила ЕВРО-ФИНАНС АД въвежда и поддържа процеси и вътрешноорганизационни механизми за одобряване на всеки нов финансов инструмент или на значителна промяна в съществуващ вече финансов инструмент, преди да е предлаган за продажба на клиентите.
3. Процедурите и мерките за управление на продукти гарантират, че създаването на финансовия инструмент отговаря на изискванията за установяване и предотвратяване или управление на конфликти на интереси, както и на политиката за възнагражденията.
4. При извършване на дейността си по създаване и предлагане на финансови инструменти на клиенти ЕВРО-ФИНАНС АД се придържа към принципите на почтеност, законност, прозрачност и честност. Фирмена политика е съобразяването на дейността с приложимите европейски регулации, приложимото българско законодателство и вътрешните правила на инвестиционния посредник.

II. ПРОЦЕДУРИ И ПРАВИЛА ПРИ СЪЗДАВАНЕ НА ПРОДУКТ

1. При създаване на финансов инструмент ЕВРО-ФИНАНС АД анализира:
 - Дали финансовият инструмент може да застрашава нормалното функциониране или стабилността на финансовите пазари, преди продуктът да бъде предложен на пазара.
 - Потенциалните конфликти на интереси, като извършва оценка дали финансовият инструмент създава ситуация, при която крайните клиенти може да бъдат неблагоприятно засегнати, ако поемат експозиция, противоположна на тази, която самият инвестиционен посредник е държал преди това, или ако поемат експозиция, противоположна на тази, която инвестиционният посредник иска да държи след продажбата на продукта.
2. При създаването на финансовия инструмент ЕВРО-ФИНАНС АД осигурява, че неговата структура и характеристики:
 - Не засягат неблагоприятно крайните клиенти.

- Не засягат целостта на пазара, като позволяват на посредника да намалява и/или елиминира своите собствени рискове или експозиция към базовите активи на финансовия инструмент, когато посредникът вече държи базовите активи по собствена сметка.
3. При създаване на нови продукти финансови инструменти ЕВРО-ФИНАНС АД определя нуждите и характеристиките на клиентите, за които е подходящ продуктът, въз основа на знанията за и опита с финансовия инструмент или с подобни финансови инструменти, финансовите пазари и нуждите, характеристиките и целите на потенциалните крайни клиенти.
 4. При създаване на нови продукти ЕВРО-ФИНАНС АД определя целевата група от крайни клиенти в рамките на съответната категория клиенти за всеки финансов инструмент, както и оценката на всички относими рискове за тази целева група и стратегията за разпространяване на тези финансови инструменти, която трябва да е съобразена с характеристиките на целевата група клиенти.
 5. ЕВРО-ФИНАНС АД извършва сценариен анализ по отношение на финансовите инструменти, които създава, като извършва оценка на рисковете от незадоволителни резултати за крайните клиенти като резултат от продукта и обстоятелствата, при които е възможна появата на тези резултати, както и оценка на финансовия инструмент при неблагоприятни условия, обхващащи какво би се случило, ако:
 - Пазарната среда се влоши.
 - ЕВРО-ФИНАНС като създател на финансовия инструмент, или трето лице, участващо в създаването и/или функционирането на финансовия инструмент, изпита финансови затруднения, или ако възникне друг риск на насрещна страна.
 - Финансовият инструмент не стане жизнеспособен от търговска гледна точка.
 - Търсенето на финансовия инструмент е много по-високо от очакваното, което оказва негативно въздействие върху финансовите ресурси на ЕВРО-ФИНАНС АД и/или върху пазара на базовия инструмент.
 6. ЕВРО-ФИНАНС АД определя дали даден финансов инструмент отговаря на идентифицираните нужди, характеристики и цели на целевия пазар, включително като взема предвид:
 - Профилът на риска/възвръщаемостта на финансовия инструмент да е в съответствие с целевия пазар.
 - Основната цел при проектирането на финансовия инструмент е да бъдат създадени характеристики, които облагодетелстват клиента, а не бизнес модел, който разчита на незадоволителни резултати за клиента, за да се осигури доходност.
 7. Финансовите инструменти и продуктите, които ЕВРО-ФИНАНС АД създава и предлага за продажба са договори за разлика (CFD): CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси. ЕВРО-ФИНАНС АД определя следния целеви пазар и съответно клиенти, за чиито нужди, характеристики и цели са подходящи тези финансови инструменти:
 - Търговията с тези продукти не е подходяща за всеки. Те са предназначени за професионални или непрофесионални инвеститори или клиенти, определени като

приемливи насрещни страни, които имат опит в търговията с деривативни финансови инструменти на маржин, имат спекулативни или хеджиращи цели, съответно са склонни в краткосрочен план да поемат по-високо ниво на риск от загуба срещу по-висока потенциална възвръщаемост на инвестирания капитал.

- Тези продукти са насочени към клиенти, които желаят да печелят пари от краткосрочни инвестиции във финансови инструменти/пазари и използват при търговията си парични средства, които могат да си позволят да изгубят.
- Клиентите, които са подходящи и към които са насочени тези продукти имат разнообразен инвестиционен и спестовен портфейл, висока толерантност към риска и разбират влиянието и рисковете, свързани с маржин търговията. Целевата група клиенти следва да е наясно, че това са сложни финансови инструменти, които се търгуват с ливъридж на нерегулиран пазар и възвръщаемостта, както и потенциалните загуби от инвестиции в такива продукти е в линейна зависимост от изменението на цената на актива, върху който е базиран продуктът.

8. ЕВРО-ФИНАНС АД определя структурата на таксите и комисионите, предвидени за финансовия инструмент, включително като изследва дали:

- Разходите, таксите и комисионите за финансовия инструмент са съвместими с нуждите, целите и характеристиките на целевия пазар.
- Таксите и комисионите не засягат неблагоприятно очакваната възвръщаемост на финансовия инструмент, включително дали разходите, таксите и комисионите са равностойни, или превишават, или елиминират почти всички очаквани данъчни облекчения, свързани с финансовия инструмент.
- Структурата на таксите и комисионите на финансовия инструмент е достатъчно прозрачна за целевия пазар, включително дали не съдържа скрити такси, или не е твърде сложна за разбиране.

9. Служителите на ЕВРО-ФИНАНС АД, които участват в създаването на финансови инструменти, трябва да притежават необходимите експертни знания, умения и опит, за да разбират характеристиките на финансовите инструменти, които инвестиционният посредник възнамерява да създаде, и свързаните с тях рискове.

10. ЕВРО-ФИНАНС АД определя следните служители, които задължително участват при разработването, емитирането, проектирането и създаването на финансови инструменти - ръководителят на звеното за нормативно съответствие, ръководителят на звеното за управление на риска и директорът на дирекция на „Управление на активи и търговия“. По преценка на изпълнителен директор при разработването на някои финансови инструменти могат да участват и други служители на посредника.

11. При създаване, разработване, емитиране и/или проектиране на финансов инструмент в сътрудничество с лица, които не са получили разрешение и не подлежат на надзор в съответствие с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ, L 173/349 от 12 юни 2014 г.), (Директива 2014/65/ЕС), или с посредници от трети държави, ЕВРО-ФИНАНС АД сключва споразумение в писмена форма със съответното лице за уреждане на взаимните си отговорности.

III. УПРАВЛЕНИЕ НА ПРОДУКТИТЕ, СЪЗДАВАНИ ОТ ЕВРО-ФИНАНС АД

1. При управление на продуктите, които създава инвестиционният посредник се придържа към правилото степента на детайлност на целевия пазар и критериите, използвани за определяне на целевия пазар и на подходящата стратегия за предлагане, следва да бъдат съобразени с естеството на продукта и да позволяват да се направи оценка на това кои клиенти попадат в целевия пазар, например за да се подпомогнат текущите прегледи, след като финансовият инструмент започне да се предлага. За по-опростените, по-често срещани продукти целевият пазар може да бъде идентифициран с по-малка степен на детайлност, докато при по-сложните продукти, като например инструментите с възможност за споделяне на загуби или по-рядко срещаните продукти, целевият пазар следва да бъде идентифициран с по-голяма степен на детайлност.
2. ЕВРО-ФИНАНС АД предоставя цялата необходима информация за финансовия инструмент на всяко лице, което разпространява създаден от него финансов инструмент (дистрибутори), която обхваща данни за подходящите канали за предлагане на финансовия инструмент, за процеса на одобрение на продукта и за оценката на целевия пазар. Данните, които ЕВРО-ФИНАНС АД са ясни, достатъчни и разбираеми, за да могат лицата, които разпространяват финансовия инструмент, да разбират, както и да препоръчват или продават правилно финансовия инструмент.
3. В случаите, когато инвестиционният посредник използва дистрибутори за продуктите си, за да се осигури ефективното изпълнение на задълженията за управление на продукти, дистрибуторите следва периодично да информират ЕВРО-ФИНАНС АД относно опита си с продуктите. Въпреки че от дистрибуторите не следва да се изисква да докладват на ЕВРО-ФИНАНС АД всяка продажба, те следва да предоставят данни, от които ЕВРО-ФИНАНС АД се нуждае, за да прави преглед на продукта и да проверява дали продуктът продължава да отговаря на нуждите, характеристиките и целите на целевия пазар, определен от него като създател. Актуалната информация би могла да включва данни за обема на продажбите извън целевия пазар на ЕВРО-ФИНАНС АД, обобщена информация за видовете клиенти, обобщение на получените жалби или задаване на въпроси, предложени от ЕВРО-ФИНАНС АД, на извадка от клиенти за получаване на обратна информация.
4. ЕВРО-ФИНАНС АД извършва периодичен преглед на финансовите инструменти, които създава, като взема предвид всяко събитие, което би могло съществено да засегне потенциалния риск за целевия пазар. Инвестиционният посредник следи дали финансовият инструмент продължава да съответства на нуждите, характеристиките и целите на целевия пазар, както и дали се предлага на целевия пазар, или достига до клиенти, на чиито нужди, характеристики и цели не отговаря.
5. ЕВРО-ФИНАНС АД извършва преглед на финансовите инструменти преди всяка по-нататъшна емисия или повторно предлагане на пазара, ако има информация за събитие, което може съществено да повлияе върху потенциалния риск за инвеститорите.
6. ЕВРО-ФИНАНС АД извършва през редовни интервали от време оценка дали финансовите инструменти функционират по предвидения начин. Прегледът се извършва ежегодно до 31

януари от екипа служители на инвестиционния посредник, които участват в разработването и създаването на финансовите инструменти, така както са определени в т. 14 по-горе.

7. Инвестиционният посредник извършва ежегодния преглед на издаваните от него финансови инструменти въз основа на съответни фактори, включително фактори, свързани със сложността или иновативния характер на прилаганите инвестиционни стратегии.
8. ЕВРО-ФИНАНС АД идентифицира ключовите събития, които биха повлияли на потенциалния риск или очакванията за възвръщаемост на финансовия инструмент, като взема предвид най-малко:
 - Преминаването на определен праг, което ще засегне профила на възвръщаемостта на финансовия инструмент.
 - Платежоспособността на определени емитенти, чиито ценни книжа или гаранции може да окажат въздействие върху резултатите на финансовия инструмент.
9. При възникване на събитие по т. 23 ЕВРО-ФИНАНС АД предприема подходящи действия, които може да се състоят във:
 - Предоставяне на клиентите или на лицата, които разпространяват финансовия инструмент, на всяка актуална информация за събитието и последиците му за финансовия инструмент, ако инвестиционният посредник не предлага или продава финансовия инструмент пряко на клиентите.
 - Промяна на процеса на одобрение на финансови инструменти.
 - Спиране на по-нататъшното емитиране на финансовия инструмент.
 - Промяна на финансовия инструмент с цел избягване на неравноправни договорни условия
 - Разглеждане на въпроса дали каналите за продажба, чрез които се продават финансовите инструменти, са подходящи, в случаите, когато инвестиционният посредник установи, че финансовият инструмент не се продава, както е предвидено.
 - Свързване с лицето, което разпространява финансовия инструмент, за обсъждане на промяна в процеса на предлагане.
 - Прекратяване на отношенията с лицето, което разпространява финансовия инструмент.
 - Информирание на Комисията за финансов надзор.

IV. КОНТРОЛ НА ПРОЦЕСА ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ПРОДУКТИТЕ, СЪЗДАВАНИ ОТ ЕВРО-ФИНАНС АД

1. Съветът на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД осъществява ефективен контрол върху процеса за управление на продукти.
2. Звеното за нормативно съответствие предоставя на Съвета на директорите на инвестиционния посредник редовно, но не по-малко от веднъж годишно, доклади за съответствие, които включват информация за финансовите инструменти, създадени от посредника, включително информация за стратегията за разпространение.
3. Докладите по т. 26 се представят на заместник-председателя на Комисията за финансов надзор, ръководещ управление „Надзор на инвестиционната дейност“, при поискване.
4. Звеното за нормативно съответствие извършва наблюдение и периодичен преглед на процеса за управление на продукти с цел установяване на всякакъв риск от неизпълнение от ЕВРО-ФИНАНС АД на задълженията по настоящите правила и изискванията на приложимата нормативна уредба.

V. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

1. Настоящите правила са приети на основание чл. 9 от Делегирана Директива (ЕС) 2017/593 на Комисията от 07 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на защитата на финансовите инструменти и паричните средства, принадлежащи на клиенти, задълженията за управление на продукти и правилата, приложими към предоставянето или получаването на такси, комисиони или други парични или непарични облаги, чл. 99 от Закона за пазарите на финансови инструменти и чл. 13, ал. 2 от Наредба № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги.
2. Настоящите правила са приети с решение на Съвета на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД по Протокол № 330 от 16.05.2018г., като влизат в сила от датата на приемането им.
3. Настоящите правила се предоставят за сведение и изпълнение на служителите на ЕВРО-ФИНАНС АД и на другите лица, работещи по договор за него. Настоящите правила са приложими и от обвързаните агенти, назначени от инвестиционния посредник.
4. Съветът на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД най-малко веднъж годишно в срок до 31 януари преглежда и оценява съответствието на настоящите правила с извършваните от инвестиционния посредник услуги и дейности, като при непълноти и/или необходимост от подобряване на вътрешната организация приема изменения и допълнения в правилата. Независимо от изискването по предходното изречение Съветът на директорите приема изменения и допълнения в настоящите правила при констатиране на необходимост от това.



**Euro
Finance**
Member of Eurohold

ЕВРО-ФИНАНС АД
бул. „Христофор Колумб“ №43, ет. 5, София 1592,
тел.: 0700 156 56; факс: (02) 981 14 96
имейл: office@eurofinance.bg

www.eurofinance.bg