

**Согласовали:**

Зигурдс Вайкулис	6 ноября 2020 г.
Андрис Котанс	9 ноября 2020 г.
Илья Лусис	5 ноября 2020 г.
Гиртс Граудупс	9 ноября 2020 г.
Кристине Шмейса	12 ноября 2020г.
Лолита Сычева	12 ноября 2020 г.

**УТВЕРЖДЕНА**

на заседании Совета "CBL Asset Management" IPAS  
25.01.2021. протокол № 109/2021

**УТВЕРЖДЕНА**

на заседании правления "CBL Asset Management" IPAS  
19.11.2020, протокол № 052/2020

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>I</b>	<b>ОРГАНИЗАЦИОННО-АДМИНИСТРАТИВНЫЕ УСЛОВИЯ</b> .....	<b>2</b>
	КОНТРОЛЬ НАД ДОКУМЕНТОМ .....	2
	ЦЕЛЬ ДОКУМЕНТА .....	2
	ТЕРМИНЫ, СОКРАЩЕНИЯ .....	3
<b>II</b>	<b>ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОЛИТИКИ</b> .....	<b>4</b>
<b>III</b>	<b>СОГЛАСИЕ КЛИЕНТА С ПОЛИТИКОЙ</b> .....	<b>5</b>
<b>IV</b>	<b>ВИДЫ РАСПОРЯЖЕНИЙ</b> .....	<b>5</b>
<b>V</b>	<b>ОБЪЕДИНЕНИЕ И ДЕЛЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ</b> .....	<b>5</b>
<b>VI</b>	<b>ИСПОЛНЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ СДЕЛОК</b> .....	<b>6</b>
<b>VII</b>	<b>МЕСТА ИСПОЛНЕНИЯ РАСПОРЯЖЕНИЙ</b> .....	<b>7</b>
<b>VIII</b>	<b>ДОСТИЖЕНИЕ НАИЛУЧШЕГО ВОЗМОЖНОГО РЕЗУЛЬТАТА</b> .....	<b>8</b>
<b>IX</b>	<b>ОБСТОЯТЕЛЬСТВА, ВЛИЯЮЩИЕ НА ИСПОЛНЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЯ И ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ СДЕЛОК</b> .....	<b>9</b>
<b>X</b>	<b>НАДЗОР ЗА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ПОЛИТИКИ</b> .....	<b>10</b>
<b>XI</b>	<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	<b>10</b>

## **I ОРГАНИЗАЦИОННО-АДМИНИСТРАТИВНЫЕ УСЛОВИЯ**

**Название процесса/продукта:** Управление инвестиционными портфелями клиентов, фондами и пенсионными планами

**Владелец процесса/продукта:** Отдел управления портфелями

### **КОНТРОЛЬ НАД ДОКУМЕНТОМ**

<b>Версия</b>	<b>Дата вступления в силу</b>	<b>Введенные поправки</b>	<b>Количество страниц</b>
1.0	28.01.2008	Новый документ	
2.0	10.08.2010	Поправки общего характера. Изменено название Общества	6
3.0	20.12.2012	Существенные изменения. Документ переименован на «Политика исполнения сделок» (ранее: «Политика исполнения распоряжений»). Расширена сфера применения политики, учитывая требования «Закона об обществах управления вложениями» и Директивы Еврокомиссии 2010/43/ЕС в отношении инвестиционных фондов, включены разделы о достижении наилучшего результата, об обстоятельствах, которые могут повлиять на исполнение распоряжений, и о контроле над осуществлением политики	6
4.0	20.01.2016	Поправки общего характера. Изменено название Общества, внесены другие редакционные поправки	6
5.0	23.04.2018	Поправки общего характера. В политике отражены требования Директивы 2014/65/ЕС (MiFID II) и Регламента Еврокомиссии (ЕС) 2017/565 в отношении достижения наилучшего возможного результата и оценки качества, предоставляемых посредниками услуг.	10
6.0	31.10.2019.	Поправки общего характера. Изменено объяснение терминов и название филиала Банка в Литве, произведены другие технические поправки.	10
7.0	25.01.2021.	Поправки общего характера. Изменения в статье 15,	10

### **Цель документа**

Цель настоящей Политики:

- обеспечить соблюдение требований закона "О рынке финансовых инструментов" (*Finanšu instrumentu tirgus likums*), директивы 2014/65/ЕС (от 15 мая 2014 года), делегированного Регламента Комиссии (ЕС) 2017/565 (от 25 апреля 2016 года), а также обеспечить защиту интересов Клиентов в ходе предоставления инвестиционных и дополнительных услуг;
- выполнить требования закона «Об обществах по управлению вложениями», директивы Комиссии 2010/43/ЕС, которая обеспечивает выполнение директивы Европейского Парламента и Совета 2009/65/ЕК;

- обеспечить защиту интересов Клиентов и определить главные основные принципы и элементы для предоставления Клиентам высококачественных услуг и обеспечения лучшего возможного результата при предоставлении Инвестиционных услуг.

## **ТЕРМИНЫ, СОКРАЩЕНИЯ**

Общество – IPAS "CBL Asset Management".

Банк – AS "Citadele banka"; при предоставлении услуг индивидуального управления инвестиционными портфелями финансовых инструментов вкладчиков согласно их поручению (услуга управления портфелем) - AS "Citadele banka", Филиал AS "Citadele banka" в Литве - Lietuvos filialas, s или любое другое кредитное учреждение, одобренное Обществом, с которым Клиент заключил соглашение о хранении и учете его инвестиционного портфеля, а также проведении транзакций/сделок с активами инвестиционного портфеля Клиента.

Закон - закона "О рынке финансовых инструментов".

Сделка – соглашение в отношении ФИ между двумя сторонами, где одной из сторон является Общество, заключающее Сделку в рамках предоставляемых Клиенту Инвестиционных услуг, а второй – Посредник, в т. ч. Банк.

Исполнение Сделки – процесс, начинающийся с момента заключения указанной в Распоряжении Сделки и заканчивающийся в момент окончания расчётов по заключенной Сделке и осуществления соответствующих учетных записей (проводок) на счете Клиента в Банке.

Финансовые инструменты (ФИ) – финансовые инструменты, предусмотренные «Законом о рынке финансовых инструментов» (Finanšu instrumentu tirgus likums).

Инвестиционная услуга (-и) – индивидуальное управление финансовыми инструментами инвесторов в соответствии с предоставленными инвесторами полномочиями (Услуга управления портфелем) и/или управлению инвестиционными фондами, управлению средствами государственных фондируемых пенсионных схем и средствами пенсионных планов, созданных частными пенсионными фондами.

Клиент – инвестиционный фонд, инвестиционный план государственной фондируемой пенсионной схемы, пенсионный план, созданный частными пенсионными фондами, любое физическое или юридическое лицо, получающее Инвестиционные услуги.

Договор услуги – договор, заключенный между Обществом и Клиентом на предоставление соответствующих Инвестиционных услуг.

Политика – настоящая Политика исполнения сделок в сфере предоставления Инвестиционных услуг со всеми последующими изменениями и дополнениями.

Распоряжение – поручение Общества, поданное Посреднику в рамках Инвестиционных услуг, по заключению Сделки (-ок).

Исполнение Распоряжения – процесс, начинающийся с момента подачи Распоряжения Посреднику и заканчивающийся в момент заключения указанной в Распоряжении Сделки, или в момент отмены Распоряжения или окончания срока действия Распоряжения.

Место исполнения Распоряжения – место, где заключается Сделка. Сделка может быть заключена в Месте торговли или с системным интернализатором, организатором рынка (*market maker*) или другим провайдером ликвидности или организацией, выполняющей в стране, не входящей в состав Евросоюза, функцию, аналогичную ранее перечисленным.

Посредник – выбранный Обществом деловой партнёр (напр., брокер, Банк или другое кредитное учреждение), обеспечивающий исполнение Распоряжения или передающий Распоряжение на исполнение другому деловому партнёру.

Место торговли - регулируемый рынок, многосторонняя торговая система или организованная торговая система (ОТС).

## II ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОЛИТИКИ

1. Цель Политики – определить основные принципы работы Общества, которые смогут обеспечить быстрое и качественное исполнение Распоряжений и Сделок, и помогут в достижении наилучшего возможного результата для Клиента, а также обеспечить определённую в отношениях между Обществом и Клиентом и уменьшить возможные негативные последствия, которые могут возникнуть при исполнении Распоряжений и Сделок.
2. Для достижения наилучшего возможного результата для Клиента при Исполнении Распоряжения, Общество соблюдает следующие основные принципы:
  - 2.1. при предоставлении Инвестиционных услуг Общество действует как добросовестный и рачительный хозяин и обеспечивает предоставление услуг с надлежащим профессионализмом и тщательностью в интересах Клиента;
  - 2.2. Общество обеспечивает условия, при которых интересы одной группы Клиентов не оцениваются выше, чем интересы другой группы Клиентов;
  - 2.3. Общество осуществляет необходимые действия для того, чтобы только лица, имеющие соответствующее образование, опыт, знания и понимание активов, в которые производятся инвестиции, и которых Общество уполномочило на совершение таких действий, имеют право давать консультации и принимать решения в рамках Инвестиционных услуг;
  - 2.4. После принятия Обществом решения об осуществлении Сделки в рамках Инвестиционных услуг, оно подаёт соответствующее Распоряжение об осуществлении Сделки Посреднику. Общество принимает меры, чтобы Посредник исполнял Распоряжения без промедления, честно и быстро;
  - 2.5. При предоставлении Инвестиционных услуг Общество подаёт Распоряжения для исполнения таким Посредникам, в отношении которых было проведено исследование, для того, чтобы определить, что Посредника можно считать квалифицированным и способным взять на себя выполнение соответствующих обязанностей, в т.ч. Общество убеждается в том, что у Посредника есть утверждённая политика исполнения распоряжений или приравняемый к ней документ, обеспечивающий достижение наилучших возможных результатов исполнения Распоряжения для Клиента.
3. Общество применяет положения Политики в отношении взаимоотношений между Обществом и Клиентом, учитывая присвоенный Клиенту статус (частного или профессионального клиента). Общество осуществляет равноценный подход для обеспечения наилучшего возможного результата выполнения Распоряжений частных и профессиональных Клиентов.
4. Хотя цель Политики направлена на то, чтобы обеспечить Клиенту наилучший возможный результат при Исполнении Распоряжений, Общество не исключает возможности, что при особых обстоятельствах наилучший возможный результат при Исполнении Распоряжения, с точки зрения Клиента, не достигается, в том числе в случаях, когда Общество исполняет особые указания Клиента в отношении размещения Распоряжений или их передачи Посредникам. Общество предупреждает, что в случае получения указаний Клиента в отношении размещения Распоряжений или их передачи Посредникам, настоящие особые указания могут помешать Обществу осуществить предусмотренные Политикой действия для обеспечения наилучшего возможного результата при исполнении Распоряжения.

5. Ничто в настоящей Политике не может быть истолковано как взятые на себя Обществом обязательства дублировать исполнение тех обязательств по обеспечению наилучшего возможного результата, которые согласно Закону обязан исполнять Посредник, в особенности такой Посредник с которым Клиент заключил соглашение о хранении и учете его инвестиционного портфеля, а также проведении транзакций/сделок с активами инвестиционного портфеля Клиента (в том числе AS "Citadele banka" и Филиал AS "Citadele banka" в Литве).
6. При получении Услуги управления портфелем, Клиент осознает и согласен с тем, что при заключении соответствующего соглашения с Банком, Клиент в отношении Банка, насколько это касается Сделок, заключенных при посредничестве Общества, может быть признан профессиональным клиентом, несмотря на то, что в отношении Услуги управления портфелем Клиент классифицирован Обществом как частный клиент.

### **III СОГЛАСИЕ КЛИЕНТА С ПОЛИТИКОЙ**

7. При заключении Договора услуги Общество ознакомляет Клиента с Политикой в действующей редакции.
8. Общество начинает предоставление Услуги управления портфелем Клиенту только в том случае, если Клиент согласен с Политикой. Обществу запрещено предоставлять Услуги управления портфелем, если Клиент с Политикой не согласился.
9. Общество считает, что Клиент, получающий Услугу управления портфелем, определенно согласился с Политикой, если он своей подписью подтвердил, что получил, ознакомился и согласен с Политикой. Общество считает, что Клиент, получающий Услугу управления портфелем, согласен с поправками, внесенными в Политику, если поправки были опубликованы согласно указанной в Политике процедуре, Клиент в установленный срок не выразил свои возражения в отношении поправок в письменном виде и продолжает получать соответствующую услугу.

### **IV ВИДЫ РАСПОРЯЖЕНИЙ**

10. В рамках предоставления Инвестиционных услуг Общество имеет право подавать следующие Распоряжения:
  - 10.1. Распоряжение с ограничением цены – Распоряжение купить или продать определенное количество ФИ по специально указанной или лучшей цене;
  - 10.2. свободное Распоряжение – Распоряжение купить или продать определенное количество ФИ по рыночной цене, не предусматривающее указание специальной цены;
  - 10.3. другие Распоряжения, если это предусмотрено Договором услуги.
11. Общество имеет право в Распоряжение, которое оно подаёт Посреднику, включать особые указания, в том числе, но не ограничиваясь, в отношении заключения Сделки, цены Сделки или размещения Распоряжения.

### **V ОБЪЕДИНЕНИЕ И ДЕЛЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ**

12. Общество имеет право Распоряжение, подаваемое в пользу одного Клиента, объединять с Распоряжением, подаваемым в пользу другого Клиента или с Распоряжением, подаваемым в пользу самого Общества, если ничто не свидетельствует о том, что такое объединение Распоряжений может нанести ущерб интересам Клиентов. Однако это не исключает возможность того, что объединение Распоряжений может не обеспечить достижения

наилучшего возможного результата, в т.ч. может послужить причиной возникновения убытков в отношении конкретного Распоряжения.

13. Если Общество при предоставлении Инвестиционных услуг разным Клиентам объединило Распоряжения, подаваемые в пользу этих Клиентов, то оно делит или перераспределяет соответствующее исполненное Распоряжение без ущемления интересов Клиентов.
14. Распределение денежных средств и ФИ, полученных в результате исполнения объединённого Распоряжения, производится пропорционально между Клиентами по средней цене. По требованию Клиента Общество предоставляет дополнительное объяснение о том, как размер и цена Распоряжений повлияла на деление и исполнение Распоряжений.
15. Если объединённые Распоряжения были выполнены частично, Общество обеспечивает честное деление полученных денежных средств или ФИ, не дискриминируя между собой Клиентов, и соблюдая следующие правила:
  - 15.1. деление полученных денежных средств или ФИ производится согласно пропорции, рассчитанной с учётом доли каждого отдельного Распоряжения в объединённом Распоряжении по средней цене выполнения Распоряжения;
  - 15.2. Общество имеет право исключить из распределения Распоряжения, пропорциональная доля которых является небольшой, например, если при пропорциональном делении объединённого и частично исполненного Распоряжения, получаемые ФИ или сумма денежных средств является меньше суммы применяемой комиссий, по причине того, что их частичное исполнение является необоснованным по целесообразным и экономическим соображениям, предоставляя соответствующие объяснения по запросу Клиента;
  - 15.3. Если Общество получает конкретные указания относительно разделения предоставленных ФИ (в рамках первичного предложения ФИ) от организатора эмиссии ФИ, ФИ эмитента или агента эмиссии, то Общество распределяет полученные средства или ФИ в соответствии с данными указаниями;
  - 15.4. осуществляя деление, Общество имеет право округлить количество ФИ, учитывая объем минимального торгового лота/количество/номинальную стоимость соответствующего ФИ, чтобы с округлённым количеством ФИ в дальнейшем можно было совершать сделки.
16. Если Общество объединяет Распоряжение в свою пользу (за свой счёт) с одним или несколькими Распоряжениями, подаваемыми в рамках предоставления Инвестиционных услуг, объединённое Распоряжение делится без нанесения ущерба интересам Клиентов. Если объединённое Распоряжение было выполнено частично, денежные средства или ФИ, полученные в результате его исполнения, распределяются в приоритетной последовательности – прежде всего в пользу Клиента и затем – в пользу Общества. Если Общество может доказать, что без такого объединения Распоряжений оно не исполнило бы Распоряжение на столь выгодных условиях или не исполнило бы его вообще, то Общество в отношении Сделки за свой счет может применить пропорциональное распределение средств/ФИ.
17. Общество документирует объединение и деление Распоряжений, обеспечивая хранение соответствующих записей.

## **VI ИСПОЛНЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ СДЕЛОК**

18. Общество, соблюдая положения Политики, обеспечивает быстрое и точное исполнение Распоряжений:

- 18.1. самостоятельно заключая указанную в Распоряжении Сделку;
  - 18.2. передавая Распоряжение на дальнейшее исполнение Посреднику.
19. Общество передает Распоряжения на исполнение в Местах торговли самостоятельно или использует услуги Посредников. Список Посредников приведён в приложении к Политике, в котором для каждого вида ФИ указан Посредник, которому подаются соответствующие Распоряжения.
  20. Обеспечивая исполнение Распоряжений в рамках управления инвестиционными фондами, средствами государственной фондированной пенсионной схемы и пенсионных планов частных пенсионных фондов, Общество обычно в качестве Посредника выбирает Банк. При оказании услуги управления портфелем, Общество, как правило, использует в качестве Посредника то одобренное Обществом кредитное учреждение, с которым Клиент заключил соглашение о хранении и учете его инвестиционного портфеля, а также проведении транзакций/сделок с активами инвестиционного портфеля Клиента (в том числе AS "Citadele banka" и Филиал AS "Citadele banka" в Литве). Учитывается то, что Общество является предприятием группы Citadele, в результате чего, передавая Распоряжения на исполнение Банку как Посреднику, Общество может снизить общие расходы по Сделке и сократить сроки исполнения, и таким образом обеспечить Клиенту наилучший возможный результат при исполнении Распоряжения. Общество использует услуги другого Посредника, если Банк не может обеспечить исполнение Распоряжения или предложенная Банком цена существенно отличается от рыночной цены.
  21. При оказании Услуги управления портфелем, возможности Общества воспользоваться услугами Посредника, который не является Банком, могут быть ограничены, если Клиент, в необходимой для этого форме и объеме, не предоставил Обществу соответствующие полномочия действовать от его имени.
  22. При передаче Распоряжений на исполнение Банку как Посреднику Общество обеспечивает условия, при которых не возникает конфликт интересов и Общество не имеет иной финансовой заинтересованности, которая может негативно повлиять на интересы Клиентов. Общество не принимает от третьих лиц никаких запрещенных Законом платежей.
  23. Обеспечивая Исполнение распоряжений в рамках управления инвестиционными фондами, средствами государственной фондированной пенсионной схемы и пенсионных планов частных пенсионных фондов, Общество действует от своего имени, но в пользу Клиента и за счёт Клиента. Обеспечивая Исполнение распоряжений в рамках предоставления Услуги управления портфелем, Общество действует от имени Клиента, в его интересах и за его счет.
  24. В результате Исполнения распоряжения заключается Сделка. ФИ или денежные средства, полученные в результате Сделки, незамедлительно и полностью перечисляются на счёт ФИ или счёт денежных средств Клиента в Банке.
  25. Общество не может гарантировать того, что Сделка, указанная в его Распоряжении, будет исполнена.

## **VII МЕСТА ИСПОЛНЕНИЯ РАСПОРЯЖЕНИЙ**

26. Исполняя Распоряжения с целью достижения наилучшего возможного результата при Исполнении распоряжения для Клиента, Общество, привлекая Посредников и соблюдая основные принципы, упомянутые в пункте 2 Политики, может использовать одно или несколько следующих Мест торговли:
  - 26.1. регулируемые рынки и другие биржи;



- 26.2. систематические интернализаторы (компании, систематически осуществляющие внутреннее исполнение распоряжений клиентов);
  - 26.3. многосторонняя торговая система;
  - 26.4. организаторы рынка (*market makers*);
  - 26.5. прочие провайдеры ликвидности;
  - 26.6. организация, выполняющая в стране, не входящей в состав Евросоюза, функцию, аналогичную ранее перечисленным Местам торговли.
27. Если Распоряжение может быть исполнено в нескольких предлагаемых Посредниками Местах торговли, Общество оценивает и сравнивает их в соответствии с факторами, указанными в пункте 34 Политики, для обеспечения Клиенту наилучшего возможного результата при Исполнении распоряжения.
  28. В большинстве случаев Общество может получить доступ к Месту торговли только при посредничестве привлеченных Посредников; по этой причине у Общества не всегда есть возможность влиять на выбор Места торговли. В подобных случаях Общество следит за тем, чтобы соответствующий Посредник действовал бы согласно правилам, обеспечивающим проведение мероприятий, достаточных для получения наилучшего возможного результата Сделки.
  29. Общество вправе исполнять Распоряжение Клиента вне Места торговли (ОТС), привлекая Посредников. В данном случае Исполнение сделки может быть связано с риском контрагента. На основании письменного запроса Клиента, Общество предоставляет дополнительную информацию о последствиях использования Распоряжений вне Места торговли (ОТС).
  30. Список Посредников не является исчерпывающим и в интересах Клиента Общество может воспользоваться услугами Посредников, не указанных в списке.
  31. Общество имеет право вносить изменения в список Посредников в одностороннем порядке в любое время.
  32. На основании обоснованного письменного запроса Клиента Общество предоставляет Клиенту информацию о Посреднике.

## **VIII ДОСТИЖЕНИЕ НАИЛУЧШЕГО ВОЗМОЖНОГО РЕЗУЛЬТАТА**

33. Общество осуществляет все необходимые и разумные действия, которые являются достаточными для получения наилучшего возможного результата при Исполнении распоряжения, учитывая относительную значимость предусмотренных Политикой факторов и критериев.
34. Чтобы обеспечить достижение наилучшего возможного результата для Клиента при Исполнении распоряжений, Общество соблюдает основные принципы, упомянутые в пункте 2 настоящей политики, и учитывает следующие факторы:
  - 34.1. цену Сделки;
  - 34.2. расходы по Сделке, включая, взимаемые с Клиента комиссионные платежи и связанные со Сделкой расходы;
  - 34.3. скорость исполнения Сделки;
  - 34.4. возможность исполнения Сделки и осуществления расчетов;
  - 34.5. безопасность расчетов;
  - 34.6. размер и специфику Сделки;



- 34.7. любые другие соображения, связанные с исполнением Распоряжения, которые Общество сочтёт важными.
35. Для того чтобы определить, какие из факторов, упомянутых в пункте 34 Политики, являются более важными для отдельного Клиента, дополнительно учитываются следующие критерии:
- 35.1. характеристика Клиента (в том числе статус Клиента – частный или профессиональный Клиент);
  - 35.2. инвестиционные цели, инвестиционная политика и риски, определённые в Договоре услуги;
  - 35.3. вид Распоряжения (включая особые указания или информацию о том, связано ли Распоряжение со сделкой по финансированию финансовых инструментов);
  - 35.4. вид и характеристика ФИ, которые являются предметом Распоряжения;
  - 35.5. возможное Место исполнения Распоряжения, куда Распоряжение может быть направлено.
36. Общество обычно наибольшее значение придаёт общим расходам Сделки. Общие расходы включают цену соответствующего ФИ и расходы, напрямую связанные с исполнением Сделки. Как правило, Общество подает Посредникам Распоряжения с ограничением цены, чтобы, используя имеющуюся у Общества информацию и профессиональные знания, предотвратить приобретение ФИ по цене, не соответствующей интересам Клиента.
37. В отдельных случаях характер Сделки, особенности ФИ или Места исполнения Распоряжения, могут повлиять на степень важности вышеупомянутых факторов и критериев, и Общество может установить, что другие факторы исполнения вместе или по отдельности имеют большую степень важности в конкретных обстоятельствах для достижения наилучшего возможного результата в целом<sup>1</sup>.
38. Общество выбирает Посредника для подачи Распоряжения, оценивая его соответствие положениям Политики в отношении достижения наилучшего возможного результата при Исполнении Распоряжения, за исключением случаев, когда по мнению Общества, с учетом соблюдения положения Политики, другое Место исполнения Распоряжений может обеспечить Клиенту наилучший возможный результат.
39. Обеспечивая исполнение Распоряжений не всегда можно учесть все упомянутые в Политике факторы для достижения наилучшего возможного результата, например, в случаях, когда совершаются Сделки с долями инвестиционных фондов, внебиржевыми производными финансовыми инструментами, государственными облигациями и облигациями коммерческих обществ.

## **IX ОБСТОЯТЕЛЬСТВА, ВЛИЯЮЩИЕ НА ИСПОЛНЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЯ И ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ СДЕЛОК**

40. Любое Исполнение распоряжения, в т. ч. его подача, а также Исполнение сделки в целом подвержено определенным рискам и связано с различными факторами, которые могут затруднить или сделать невозможным как исполнение Распоряжения, так и завершение исполнения Сделки, либо привести к неблагоприятным последствиям в дальнейшем.
41. К таким факторам или рискам, которые может выявить Общество, в частности относятся факторы и риски, связанные как с особой рыночной ситуацией, так и с ликвидностью,

---

<sup>1</sup> Например, если в Распоряжении предусмотрено выполнение Сделки большого объема или если Распоряжение связано с особыми указаниями, Общество большее внимание может обращать на возможность исполнения Сделки и возможность расчетов, а не на общие расходы.

расчетами, исполнением событий по ФИ, ошибками Посредников, средствами связи и торговыми системами, нарушениями или повреждениями связи, коммуникаций и т.д.

42. При возникновении рисков или факторов, упомянутых в пункте 41 Политики, Общество имеет право отступить от положений Политики без отдельного согласования с Клиентом, в том числе подвергнуть Распоряжение другой оценке, выбрать другие Места исполнения Распоряжения и принять другие меры, которые не предусмотрены Политикой.

## **X НАДЗОР ЗА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ПОЛИТИКИ**

43. Общество регулярно оценивает эффективность Политики и связанных с ней процедур, уделяя особое внимание качеству предоставляемых Посредниками услуг. По требованию Клиента Общество доказывает соответствие Исполнения Распоряжения Политике.
44. Общество пересматривает Политику регулярно, не реже раза в год, или чаще в случае возникновения существенных изменений, которые могут повлиять на достижение лучшего возможного результата при Исполнении распоряжений. В понимании настоящего пункта Политики, существенными изменениями является любое значимое событие, которое может повлиять на параметры наилучшего исполнения (в том числе, на затраты, цену, скорость, возможность осуществления и проведения расчетов, объем, специфику и любые другие соображения в отношении Исполнения распоряжений). Общество оценивает наличие существенных изменений и рассматривает возможность сменить Места торговли или Посредников для обеспечения наилучшего исполнения.
45. Если в список Посредников вносятся изменения, Общество вносит соответствующие изменения в Политику.
46. Если Клиент не согласен с изменениями Политики, Общество прекращает предоставление Инвестиционных услуг и, после осуществления взаиморасчетов между Обществом и Клиентом, расторгает любой заключенный Договор услуги.
47. Политика со всеми последующими изменениями и дополнениями публикуется на сайте Общества [www.cblam.lv](http://www.cblam.lv). Если в Политику вносятся изменения, они доступны на сайте Общества [www.cblam.lv](http://www.cblam.lv), а также в центре обслуживания клиентов Общества в течение 7 (семи) рабочих дней до вступления их в силу. Клиент имеет право не согласиться с изменениями в Политике, письменно известив об этом Общество в срок, указанный в этом пункте.
48. Общество ежегодно обобщает и публикует на сайте Общества [www.cblam.lv](http://www.cblam.lv) перечень мест исполнения Распоряжений с наибольшим объемом торговли, в котором для каждого класса финансовых инструментов указываются пять мест исполнения Распоряжений с наибольшим объемом торговли, а также предоставляется сводка информации о качестве фактического исполнения.

## **XI ПРИЛОЖЕНИЯ**

49. Приложение № 1 "Список посредников".

**СПИСОК ПОСРЕДНИКОВ**

Утверждён на заседании Совета Общества  
25 января 2021 года  
Протокол № 109/2021

Утверждён на заседании Правления Общества  
19 ноября 2020 года  
Протокол № 052/2020

№	Посредники	Финансовые инструменты с фиксированным доходом	Валютные сделки	Акции и биржевые инвестиционные фонды (ETF)	Производные акции	Прочие финансовые инструменты, в том числе инвестиционные фонды
1.	AS "Citadele banka" (Латвия)	X	X	X	X	X
2.	Филиал AS "Citadele banka" в Литве - Lietuvos filialas	X	X	X	X	X
3.	Baader Bank AG (Vācija)			X		

Принимая во внимание обстоятельство, что „CBL Asset Management” IPAS является предприятием группы AS “Citadele banka”, Общество имеет право пользоваться услугами посредников, утвержденных банком. Полный список мест исполнений распоряжений доступен: [https://www.citadele.lv/files/policy/order\\_execution\\_policy\\_3\\_1\\_2019\\_ru.pdf](https://www.citadele.lv/files/policy/order_execution_policy_3_1_2019_ru.pdf)