

**ПОЛИТИКА**  
**ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ**  
**НА КЛИЕНТИТЕ НА ИП „МК Брокерс” АД**

**I. ЦЕЛИ**

**Чл. 1.** (1) *(изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.)* Настоящата политика има за цел да посочи критериите за изпълнение на клиентските нареждания в най-добър интерес на клиента, в съответствие с разпоредбите на чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), чл. 66 във връзка с чл. 64 и чл.67-70 от 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 (ЕС) 2017/565), както и чл. 27 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (MiFID II).

(2) *(изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.)* Настоящата политика се прилага, както за професионалните, така и за непрофесионалните клиенти на ИП „МК Брокерс” АД, по отношение на обработката и изпълнението на нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти.

(3) *(изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.)* Настоящата Политика съдържа:

1. Условията за изпълнение на клиентски нареждания в най-добър интерес на клиента;
2. Условията за обединяването и условията за разделянето на клиентските нареждания;
3. Ред за приемането на клиентските нареждания.

**Чл. 2.** *(изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.)* Приложими нормативни актове:

1. Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (MiFID II);

2. 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 (ЕС) 2017/565);

3. Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията от 10 август 2006 година за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията за водене на регистри за инвестиционните посредници, отчитането на сделките, прозрачността на пазара, допускането на финансови инструменти за търгуване, както и за определените понятия за целите на посочената директива (Регламент (ЕО) 1287/2006);

4. Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ).

**II. ИЗКЛЮЧЕНИЯ**

**Чл. 3.** Тази Политика не се прилага в следните случаи:

1. *(изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.)* приемливи насрещни страни – ако клиентът е класифициран от инвестиционния посредник като приемлива насрещна страна, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение по тази Политика съгласно чл. 89, ал. 1 от ЗПФИ. Всеки клиент, определен като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка.

2. специални инструкции на клиента – когато клиентът предостави специфични инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, инвестиционният посредник изпълнява нареждането съобразно тези инструкции. По този начин се счита, че инвестиционният посредник е предприел всички разумни и необходими стъпки за постигане на най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или аспекта на нареждането, което се съдържа в инструкцията на клиента.

При подаване на нареждане на електронна платформа за търговия (COBOS и др. подобни), клиентът избира всички параметри на нареждането и последното се класифицира като подадено със специални инструкции. В този случай, инвестиционният посредник, действащ от името на клиента, предоставяйки му достъп до системата, се счита, че е изпълнил грижата за постигане на най-добър резултат за клиента. В случай, че електронната система допуска някои параметри на нареждането да не бъдат посочени, спрямо тях инвестиционният посредник полага грижата за най-добро изпълнение в съответствие с тази Политика.

### III. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

**Чл. 4.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Данни за ИП и за предлаганите от него услуги:

1. ИП „МК Брокерс“ АД е със седалище и адрес на управление: гр.София, бул. Цар Освободител № 8, ет. 4.

2. Вписано е в регистъра Комисия за финансов надзор с издадено разрешение под № 264-ИП от 05.04.2006 г. и удостоверение № РГ-03-0217/12.12.2006 г., с актуализиран Лиценз № РГ-03-217/05.05.2020 г. вписано в търговския регистър с ЕИК №: 175007052, 2

3. Телефони за връзка: +359 2 4942269; +359 2 4942262 – дилинг.

4. Инвестиционният посредник има право да извършва следните инвестиционни услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2, 4, 5 и 7 и чл. 6, ал. 3, т. 1-5 от Закона за пазарите за финансови инструменти /ЗПФИ/:

а) инвестиционни услуги и дейности по чл. 6, ал. 2, т. 1, 2, 4, 5 и 7 от ЗПФИ, както следва:

- приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти;

- изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;

- управление на портфейл;

- инвестиционни съвети;

- предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка (пасиране на финансови инструменти);

б) допълнителни услуги по чл. 6, ал. 3, т. 1-5 от ЗПФИ, както следва:

- съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на: централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от Приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа;

- предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката;

- съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия;

- предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;

- инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти.**Чл. 5.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Езиците, на които клиентът може да комуникира и да води кореспонденция с инвестиционния посредник и да получава документи и друга информация от него:

Изготвянето и подаването на каквито и да е документи или осъществяването на контакти по какъвто и да е повод по време на действие на договор с ИП, може да става на български език, на английски език, руски език и френски език.

**Чл. 6.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Информация за съществуващата система за компенсиране на инвеститорите във финансови инструменти:

Фондът за компенсиране на инвеститорите е юридическо лице със седалище София и осигурява изплащане на компенсация на клиентите на ИП при условията и по реда на ЗППЦК чрез набраните във фонда средства в случаите, когато ИП не е в състояние да изпълни задълженията си към клиентите поради причини, пряко свързани с неговото финансово състояние. Фондът изплаща

компенсации на клиентите на ИП до размерите, предвидени в чл. 77г от ЗППЦК, в случаите, когато:

а) с решение на съответния окръжен съд за инвестиционния посредник е открито производство по несъстоятелност, включително когато производството по несъстоятелност е прекратено на основание чл. 632 от Търговския закон;

б) е отнет лицензът, съответно разрешението, за извършване на дейност като инвестиционен посредник, с решение на компетентния орган в случаите по чл. 27, ал. 1, т. 6 от Закона за пазарите на финансови инструменти, а относно инвестиционните посредници, които са банки - в случаите по чл. 36, ал. 2 от Закона за кредитните институции;

в) с решение на комисията е установено, че са налице едновременно следните условия:

- финансовите инструменти и/или паричните средства, държани от инвестиционния посредник за сметка на негови клиенти, не са налични по съответните сметки по причини, различни от изпълнение на договорни отношения с клиентите;

- по преценка на комисията към този момент инвестиционният посредник е в невъзможност по причини, пряко свързани с неговото финансово състояние, да изплати на клиентите паричните средства, съответно да възстанови финансовите инструменти и няма да бъде в състояние да направи това в краткосрочна перспектива. **Чл. 7.** Преди сключване на договор с клиент, ИП му предоставя възможност да се запознае с условията по договора. При договор за управление на индивидуален инвестиционен портфейл се той включва и информацията относно метода и периодичността на оценка на финансовите инструменти в клиентския портфейл, характеристики и сведения за всеки еталон, по който резултатите от управлението на портфейла ще бъдат сравнявани, видове финансови инструменти могат да се включат в клиентския портфейл.

**Чл. 8.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Общо описание на рисковете свързани с видовете финансови инструменти се съдържа в чл. 13 от политиката. При инвестиране във финансовите инструменти за клиента има рискове свързани с променливостта на цената на финансовите инструменти и всички пазарни ограничения, касаещи тези инструменти. Клиентът може да поеме финансови и други допълнителни задължения, като резултат от сделки с финансови инструменти, включително непредвидени задължения, допълнителни към разходите за придобиване на инструментите, всички маржин изисквания или подобни задължения, приложими към инструментите от този вид, както и да изгуби цялата направена инвестиция.

**Чл. 9.** ИП съобразява управлението на портфейл на непрофесионален клиент с постигането на максимален ефект за клиента, с рисковия профил на клиента, времевия хоризонт на услугата и очакваната от клиента доходност.

**Чл. 10.** С тарифата на ИП, клиентът получава информация за общия размер на разходите и таксите по сделките с финансови инструменти. Освен описаните в тарифата на ИП възнаграждения и разходи, за клиента могат да възникнат и други разходи, включително данъци, свързани със сделките с финансови инструменти или предоставени инвестиционни услуги, които не се плащат чрез ИП и не са наложени от него. В случай, че точния размер на разходите не може да бъде определен, ИП запознава клиента с методиката и базата на цената, която ще бъде платена. ИП уведомява клиента за възможността цялата или част от общата цена да бъде платена в чужда валута и свързаните с това разходи и обменен курс. Доходите от сделки с финансови инструменти на регулиран пазар в РБългария са необлагаеми за български физически и юридически лица – клиенти на ИП. При сделки на български физически и юридически лица на чужди регулирани пазари се прилагат СИДДО между РБългария и съответната страна. По отношение на доходите на чуждестранни физически и юридически лица – клиенти на ИП от сделки на регулиран пазар в РБългария се прилагат СИДДО между РБългария и съответната страна.

**Чл. 11.** Предоставянето на парични средства от клиента или плащанията от ИП могат да извършват в брой или по банков път при спазване на съответните нормативни актове

**Чл. 12.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Клиентът е уведомен, че:

Сметките, които съдържат парите и финансовите инструменти на клиентите, не подлежат на уредба от правото на държава, която не е държава членка на Европейския съюз.

ИП има право на обезпечение и/или право на задържане върху клиентските пари или финансови инструменти, при условие че клиента престане да изпълнява договорните си задължения за изплащания на дължимото на ИП възнаграждение или други дължими на ИП плащания.

ИП има право да прихваща дължимите му се по договора възнаграждения и други плащания от дължими на клиента пари или финансови инструменти.

Депозитарната институция има право на обезпечение, право на задържане или на прихващане върху клиентските финансови инструменти или пари, в случаите, когато това е

приложимо.

#### IV. ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

**Чл. 13.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) В портфейла на непрофесионален клиент могат да бъдат включени видовете финансови инструменти, конкретизирани в настоящата точка:

а) Корпоративни ценни книжа: Корпоративните ценни книжа най-общо са ценни книжа, издадени от акционерни дружества, с цел финансиране на дейността. Те основно биват капиталови, дългови или деривативи.

- **Акции:** Акциите са капиталови ценни книжа и овеществяват право на собственост върху обособена част от капитала на дружеството. Акциите дават следните основни права: право на глас в общото събрание на дружеството, право на дивидент, както и право на ликвидационен дял. Освен това, всеки акционер има право да придобие определен брой акции (пропорционален на дела му в дружеството) при увеличение капитала на дружеството, което е съпроводено с временно съществуване на деривативна ценна книга – т. нар. право Доходността от акциите се формира от получените дивиденди и от разликата между покупната и продажната цена (капиталова печалба) на акциите. При акциите рисковете за инвеститора са по-големи от колкото при облигациите, но и потенциалната доходност е значително по-голяма. При наличието на ефективен и развит пазар акцията, като ценна книга е силно волатилна и отразява цялата налична информация по отношение дейността на дружеството емитент, което е предпоставка за използването ѝ като основен инструмент от сравнително по-спекулативните играчи.

- **Корпоративни облигации:** Облигациите са ценни книжа, материализиращи вземания на инвеститорите от емитента на ценни книжа, по повод заем, което определя и характера им на дългови ценни книжа. Доходът за инвеститора в облигации се формира от лихвените плащания и от разликата между покупната и продажната цена. Често при издаването на облигациите главницата и/или лихвените плащания са обезпечени с друг актив (обезпечени облигации). Корпоративните облигации са сравнително безрискови инвестиции с предварително определена или плаваща доходност. Притежателят на облигации се явява кредитор на дружеството издало облигациите, като вземанията му по изплащане на лихва и главница са приоритетни по отношение на задълженията спрямо акционерите. Облигациите са сравнително слабо волатилни ценни книжа и промяната в цените им е свързано преди всичко със срока до падежа, размера на лихвените плащания и лихвените нива. Този вид инструменти са подходящи за консервативните инвеститори и тези, които търсят алтернатива на банковите депозити и ДЦК.

- **Ценни книжа на непублични дружества:** Освен инвестициите в публични дружества и публични емисии, съществуват атрактивни възможности за пряко инвестиране в капитала или дълга на непублични такива. Много отрасли в момента преминават през дълбоко реструктуриране, други се създават, което предоставя на инвеститорите и на предприемачите възможността да се възползват от потенциалния ръст на Българската икономика. Допълнителният риск, който тези ценни книжа носят, в сравнение с техните публични аналози е ликвидният риск, тъй като те не се търгуват на регулиран пазар.

б) **Деривативни ценни книжа (деривати):** Дериватите се ценни книжа, които произтичат от друг актив (стока или ценна книга) и те са пряко свързани със съществуването на този базов актив. Деривати са правата, врантите, опциите, фючърсите и др..

в) **Ипотечни и общински облигации:** По същество те не се отличават от корпоративните облигации, още повече, че ипотечните са и корпоративни. Разликата се състои в това, че са издадени от банки или общини и като цяло са считани за по-нискорискови. Ипотечните облигации задължително се издават с обезпечение.

г) **Държавни ценни книжа (ДЦК) и държавен дълг:** Държавните ценни книжа са ценни книжа, емитирани от Министерство на финансите като представител на държавата и те материализират държавен дълг. Притежатели на ДЦК могат да бъдат български или чуждестранни физически и юридически лица. ДЦК в обръщение са отделни емисии, които имат свои уникални характеристики, като:

- номер на емисията - буквено-цифров код, който идентифицира емисията;
- дата на емисията - датата, на която ДЦК са пуснати в обръщение и от която започва да тече срокът на емисията;
- падеж - датата, на която се извършва плащането на номиналната стойност на емисията и се погасява задължението на държавата към притежателите на ДЦК;
- номинална стойност - стойността, изплащана на падежа на притежателите на ДЦК;

– лихвен процент - процентът, с който се олихвява номиналната стойност, за да се получи размерът на дължимите лихви, които често се обозначават като лихвени купони.

По отношение на вложенията в ДЦК може да се каже, че те са:

– с висока сигурност - изплащането на падежа на номиналната стойност и лихвите е гарантирано от държавата;

– с висока ликвидност - емисиите на ДЦК са с големи обеми и за тях съществува развит вторичен пазар, където вложителите биха могли, да продадат притежаваните от тях ДЦК преди датата на падежа при почти нулеви транзакционни разходи.

Според срока им до падежа (матуритета) ДЦК са:

– краткосрочни - емитират се със срок до падежа до една година;

– средносрочно - със срок на изплащане от една до пет години включително;

– дългосрочни - със срок на изплащане над пет години.

Средносрочните и дългосрочните ДЦК се наричат съкровищни облигации. В зависимост от вида на дохода, който носят ДЦК, биват:

– лихвоносни - емитират се по цена равна или по-голяма от номинала им, върху която се начислява лихва съобразно лихвения процент на емисията;

– сконтони - емитират се по цена под номинала и доходът за вложителя се формира само от отстъпката, т. е. от разликата между покупната цена и номиналната стойност, изплащана на падежа;

– сконтново-лихвоносни - емитират се по цена под номинала, а върху него се начислява лихва съобразно лихвения процент на емисията, т. е. доходът се формира от отстъпката от номинала и лихвата.

д) ЗУНК: В обръщение се намират и т.нар. ЗУНК – ове. Това по същество са държавни облигации, издадени в съответствие със Закона за уреждане на необслужваните кредити (ЗУНК), договорени до 31 декември 1990 г. ЗУНК - овете са държавни ценни книжа и притежават всички техни основни характеристики.

е) Компенсаторни инструменти: Компенсаторните инструменти се издават от съответните представители на Българската държава (ведомства, областни управи и поземлени комисии) за обезщетяване на лицата или техните правоприменници, чиито имоти, сгради или земеделски земи са одържавени или отчуждени. Компенсаторните инструменти са поименни и (с изключение на компенсаторните записи от преобразувани жилищно спестовни влогове) могат да се прехвърлят без ограничения. Те могат да бъдат използвани като платежно средство при приватизационни сделки, като посредством тях се придобиват акции или дялове от капитала на дружества за приватизация. С регистрирането им за търговия на фондовата борса, компенсаторните инструменти се превърнаха освен в платежно средство при определени приватизационни сделки и в инструмент за активна търговия, отличаващ се с висока ликвидност. Доходността от инвестиции в компенсаторни инструменти има силно спекулативен характер и инвеститорите следва да имат предвид, че те не са ценни книжа (макар да се търгуват като такива), имат временен статут и тяхното съществуване не е обезпечено с реални активи.

## **V. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА В НАЙ - ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА – СЪЩНОСТ, УСЛОВИЯ, КРИТЕРИИ**

### **Чл. 14. (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1)**

Когато изпълнява нареждане на клиент, инвестиционният посредник предприема всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.

1. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, като следва тези инструкции.

2. При изпълнението на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

3. За постигането на възможно най-добрия резултат в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в политиката за изпълнение на нареждания на посредника, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(2) ИП не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие със следваната от посредника политика за изпълнение на нареждания.

(3) ИП е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно настоящата политика и своевременно да уведомява клиента за промени в тази политика.

(4) Нареждания на клиенти могат да се изпълняват и извън регулиран пазар или многостранна система за търговия. Нарежданията по изречение първо могат да бъдат изпълнявани по този начин само ако клиентите на ИП са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това.

(5) По искане на клиент ИП е длъжен да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно тази политика.

(6) ИП следи за ефективността на тази политика и в случаите, когато е възможно, отстранява установените от него нередовности. ИП извършва поне веднъж годишно проверка дали включените в тази политика места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени.

(7) Когато ИП управлява портфейл, той трябва да спазва задължението да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, когато подава нареждания за изпълнение на друго лице по взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свои клиенти.

**Чл. 15.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) При изпълнение на нареждания на клиенти ИП взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по чл. 64, §1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
2. характеристиките на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

(2) „Място на изпълнение“ означава регулиран пазар, МСТ, ОСТ, системен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от посочените субекти.

(3) ИП е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на ИП да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нарежданията за тази част от нареждането, за която се отнасят специалните инструкции.

**Чл. 16.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
3. ИП да информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречатващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) ИП поема за задължение да организира и следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент. За целта той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

(3) ИП няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за инвестиционния посредник.

## VI. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

**Чл. 17.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП няма право да изпълнява нареждане на клиент като го обединява с други клиентски нареждания, освен когато са спазени следните условия:

1. обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
2. ИП е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
3. ИП е приел и ефективно прилага политика за разделяне на нареждания, която съдържа достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, включително указваща как обемът и цената на нарежданията определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение.

(2) В случаите, когато ИП обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно политиката за разделяне на нареждания.

**Чл.18.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, което не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП е длъжен, освен ако клиентът даде изрично други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично по начин, достъпен и за другите участници на пазара.

(2) Задължението по ал. (1) се смята за изпълнено от ИП с предаване на лимитираното нареждане на регулиран пазар и/или многостранна система за търговия.

## VII. ПОЛИТИКА ЗА РАЗДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

**Чл. 19** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) Ако ИП е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

(2) ИП прилага процедура за избягване на повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента. Процедурата по изречение първо е част от политиката за разпределяне на нареждания по ал. 2.

(3) В случаите, когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако ИП може обосновано да докаже, че без обединението не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента съобразно политиката си по ал. б.

(4) При разпределение изпълнението на обединени клиентски нареждания, ИП прилага следната процедура:

1. Разпределя сключените сделки при обединени клиентски нареждания по реда на тяхното постъпване в дневника на нарежданията.
2. В случаите, когато ИП обединява нареждане на Клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните сделки, резултат от изпълнение на нареждането пропорционално.

## VIII. ПОЛИТИКА ЗА ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

**Чл. 20.** С оглед избягването на конфликтите на интереси, служителите на ИП, и най-вече ръководните служители и брокерите, са длъжни да спазват следните основни принципи:

а) безконфликтност – ИП, съответно служителя на ИП, не трябва да се поставя в позиция, при която неговите интереси ще се сблъскат с интересите на клиента, а ако това се случи, винаги следва да се отдава предимство на интереса на клиента;

б) равно третиране и лоялност към клиентите - ИП трябва винаги да действа в интерес на своя клиент по най-добрия за него начин. Той не трябва да се поставя в позиция, при която

интересът на един негов клиент ще влезе в конфликт със задължението му към друг негов клиент. ИП трябва да използва в полза на клиента си всичките си познания и опит, включително всяка информация, която е получил и е във връзка с услугата, която ИП предоставя на клиента;

в) конфиденциалност - ИП не трябва да използва в своя полза или в полза на друго лице, вкл. друг клиент, поверителната информация, която е получил, действайки от името на свой клиент.

**Чл. 21.** Методите, чрез които се избягва пораждаването на конфликт на интереси, или когато конфликт е възникнал - чрез които се осъществява справедливо и равно третиране на всички клиенти на ИП са:

а) пълно и предварително разкриване на потенциални и конкретни конфликти на интереси, ако с това няма да се наруши съществуващо задължение за спазване на поверителност или да се застрашат интересите на друг клиент;

б) разделение на функциите между отделните служители и отдели;

в) отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите, когато не могат да бъдат спазени принципите, гарантиращи избягването на конфликти, освен ако клиентът е дал изрично съгласие за сключване на сделката.

**Чл. 22.** Брокерите са длъжни да уведомяват клиентите си, че:

а) когато ИП действа за тяхна сметка, подадената от клиента поръчка може да се покрие с насрещна поръчка от друг клиент, от когото ИП също ще получи комисионна;

б) е предвидено специално възнаграждение за ИП, съответно служителя на ИП, ако препоръчаната сделка бъде сключена;

в) е възможно възникване на някоя от примерните ситуации на конфликти на интереси, посочени по-горе или други подобни.

## IX. ПРИЕМАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ.

**Чл. 23.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) За извършване на сделки с финансови инструменти клиентите на инвестиционния посредник подават нареждания със следното минимално съдържание:

1. (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) имена (наименование) и уникален клиентски номер на клиента и на неговия представител, а ако такива номера не са присвоени - съответните идентификационни данни като: трите имена, ЕГН, местожителство и адрес, съответно наименование, идентификационен код, данъчен номер, седалище и адрес на клиента, а ако клиентът е чуждестранно лице - аналогични идентификационни данни и съответните идентификационни данни за неговия представител или пълномощник, номер и дата на пълномощното, като инвестиционният посредник може да присвои уникален номер и на представителя или на пълномощника.;

2. вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;

3. вид на нареждането;

4. същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.);

5. единична цена и обща стойност на нареждането;

6. срок на валидност на нареждането;

7. място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такава;

8. количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);

9. начин на плащане;

10. дата, час и място на подаване на нареждането;

11. други специфични инструкции на клиента.

(2) В нареждането се вписва и неговият уникален пореден номер.

(3) Подаване на нарежданията по ал. (1) чрез пълномощник се извършва само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, че не извършва сделки с финансови инструменти за едногодишен срок преди подаване на поръчката. ИП задържа копие от документа за самоличност на пълномощника, заверено от него и от служител по чл. 24 от настоящата Политика на Инвестиционния посредник, който е упълномощен да сключва договори.



ИП задържа за своя архив декларацията и оригиналното пълномощно по изречение първо, съответно нотариално заверен препис от него. Ако пълномощното е с многократно действие, ИП задържа копие от него, заверено от пълномощника и от лице от отдела за вътрешен контрол. Заверката се извършва с полагане на надпис "вярно с оригинала", дата и подпис на лицето, което извършва заверката.

(4) Когато нарежданията се подават по телефон, инвестиционният посредник е длъжен да направи запис на разговора с клиента. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, инвестиционният посредник е длъжен да съхрани на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка с нарежданията. Факс съобщенията се съхраняват на хартиен носител

(5) Алинея (4) не се прилага спрямо нареждане, подавано от представител, който не е удостоверил пред инвестиционния посредник представителната си власт, или от пълномощник, който предварително не е представил пред инвестиционния посредник пълномощното и декларацията по ал. (3).

(6) Алинея (4) не се прилага относно прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към инвестиционния посредник в Централния депозитар.

(7) Инвестиционният посредник може да приема нареждания на клиенти по ал. (1) чрез електронна система за търговия, която гарантира спазването на изискванията по действащото законодателство и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение..

(8) При приемането на нареждане лицето, което го приема, проверява самоличността на клиента, съответно на неговия представител.

(9) Инвестиционният посредник предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане по ал. (1), освен ако то е подадено съгласно ал. (5) и (8).

(10) Инвестиционният посредник отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията по ал. (1) или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията по ал. (3).

**Чл. 24.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) Инвестиционният посредник сключва договори и приема нареждания на клиенти само чрез физически лица, които работят по договор за него и са:

1. брокери, или

2. лица, които отговарят на изискванията по чл. 3, т. 1 - 6 от Наредба № 7 от 2003 г. за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с финансови инструменти и инвестиционни консултации относно финансови инструменти, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност (ДВ, бр. 101 от 2003 г.) и са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 2 от Закона за Комисията за финансов надзор, или

3. управители, изпълнителни членове на управителния орган или прокуристи на инвестиционния посредник.

(2) Инвестиционният посредник поддържа по всяко време актуален списък на лицата по ал.1).

(3) Инвестиционният посредник осъществява постоянен контрол за съответствието на действията на лицата по ал. 1) със ЗПФИ и актовете по прилагането му.

**Чл.25.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП приема нареждания и сключва договори само във вписан в регистъра по чл.30, ал.1, т.2 от Закона за КФН адрес на управление, клон или офис, освен ако договорът не се сключва непосредствено от разстояние чрез размяна на електронни изявления, подписани с електронен подпис съгласно ЗЕДЕУУ, непосредствено чрез размяна на необходимите документи, подписани от страните или от разстояние чрез размяна на необходимите документи, подписани от страните, като клиентът полага подписа си в присъствието на нотариус.

(2) Помещенията по ал. (1) трябва да отговарят на изискванията на Наредба N 38.

(3) С приемането на нареждане ИП изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

1. притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти - предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар;

2. финансовите инструменти - предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;

3. сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

(4) ИП проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подсметката на клиента, дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(5) В случай, че нареждането е подадено чрез електронна система за търговия, проверката по ал. (4) не се извършва, ако електронната система не допуска сключването на сделки с блокирани, запорирани или заложен финансови инструменти или с финансови инструменти, които не са налични по съответната сметка.

(6) Проверката по ал. (4) се извършва по собствена инициатива на лицето, което предоставя попечителски услуги по отношение на финансовите инструменти, предмет на поръчката, или по искане на инвестиционния посредник, чрез който ще бъде сключена сделката. Когато инвестиционният посредник извършва проверката по ал. 4 за финансови инструменти на клиент, които се държат от попечител, посредникът изисква от попечителя информацията по ал. 4. Инвестиционният посредник запазва в своя архив представената информация за резултатите от проверката, както и цялата кореспонденция с попечителя, ако последният не може да извърши такава проверка. ИП изисква от клиента предоставяне на съгласие за извършване на проверката при попечител, когато финансови инструменти на клиента се съхраняват при такъв.

(7) Когато ИП приема нареждане от клиент ползващ банка попечител, ИП има право като условие за изпълнение на нареждането, да изисква от клиента да представи извлечения или други документи от своята банка-попечител за притежаваните от него финансови инструменти и парични средства – свързани с предлаганите от ИП услуги на клиента.

**Чл. 26.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП няма да изпълни нареждане на клиент в следните случаи:

1. Ако клиентът или негов представител или пълномощник са отказали да декларират дали притежават вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането.

2. Ако клиентът или негов представител или пълномощник са декларирали, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

3. Ако клиентът или негов представител или пълномощник са декларирали или ако се установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

4. Отказът на ИП да изпълни нареждане на клиент се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

(2) ИП може да пристъпи към изпълнение на клиентско нареждане за продажба на заложен финансови инструменти, при условие че:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

(3) Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, определени с наредба.

(4) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

**Чл. 27.** (а) Инвестиционният посредник изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти, при подаването на поръчка за покупка да предостави на ИП необходимите парични средства или по преценка на ИП да удостовери възможността си да изпълни в срока на сетълмент на сделката задължението си за плащане.

## X. ОТЧЕТНОСТ

**Чл. 28.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) В случаите, когато ИП сключва сделка за сметка на непрофесионален клиент, която не е в изпълнение на договор за управление на индивидуален портфейл, той изпраща на траен носител при първа възможност, но не по-късно от първия работен ден, следващ сключването на сделката, потвърждение за сключената сделка. Ако потвърждението е прието от ИП чрез трето лице, уведомяването на клиента се извършва не по-късно от първия работен ден, следващ деня, в който ИП е получил потвърждението от третото лице.

(2) Потвърждението по ал. (1) трябва да съдържа такава част от следната информация, която е относима към конкретната сделка при съответно приложение на табл. 1 от Приложение 1 на Регламент 1287/2006/ЕК:

1. идентификация на инвестиционния посредник, който предоставя информацията;
2. името/наименованието или друга форма на идентификация на клиента;
3. дата и време на сключване на сделката;
4. вид на подаденото нареждане;
5. същност на нареждането (купува, продава или др.);
6. място на изпълнението на нареждането;
7. идентификация на финансовите инструменти;
8. индикатор купува/продава;
9. брой;
10. единична цена;
11. обща стойност на сделката;
12. обща сума на комисионните и разходите за сметка на клиента, а по искане на клиента, и

отделно посочване на всеки разход;

13. задълженията на клиента по отношение на сетълмента по сделката, включително крайния срок за плащане или доставка и данни за сметката, по която трябва да се извърши прехвърлянето, когато тези детайли не са били съобщени на клиента по-рано;

14. съобщение, че насрещна страна по сделката с клиента е инвестиционният посредник, друго лице от групата на инвестиционния посредник или друг клиент на инвестиционния посредник, освен когато поръчката е изпълнена чрез търговска система, която допуска анонимна търговия.

(3) Когато поръчката е изпълнена на части, инвестиционният посредник може да предостави по на клиента информация за цената на всяка сделка или средна цена. Когато се представя средна цена, посредникът при поискване предоставя на непрофесионален клиент информация за цената на всяка сделка поотделно.

(4) Алинея (1) не се прилага, ако потвърждението съдържа същата информация както потвърждението, което незабавно е изпратено на клиента от друго лице.

(5) Когато сделката по ал. (1) е сключена за сметка на професионален клиент, инвестиционният посредник незабавно му предоставя на траен носител съществената информация за сключената сделка.

(6) Ако сетълментът не бъде извършен на посочената дата или възникне друга промяна в информацията, съдържаща се в потвърждението, инвестиционният посредник уведомява клиента по подходящ начин до края на работния ден, в който посредникът е узнал за промяната.

(7) Инвестиционният посредник предоставя на клиента при поискване информация за статуса на поръчката и за нейното изпълнение.

(8) Алинеи (1) и (5) не се прилагат за поръчки на клиенти с предмет облигации за финансиране на споразумения за ипотечни заеми, по които страна са тези клиенти, при които потвърждението за сделката ще се направи в същия момент, когато се съобщават условията по ипотечния заем, но не по-късно от един месец от изпълнението на поръчката.

(9) Посредникът има право да предоставя информацията по ал. (2), като използва стандартни кодове, при условие че представи на клиента обяснения на използваните кодове.

(10) В случаите на подадени поръчки за непрофесионален клиент с предмет дялове или акции на предприятия за колективно инвестиране, които се изпълняват периодично, инвестиционният посредник предприема действията по ал. (1) или предоставя на клиента най-малко веднъж на 6 месеца информацията по ал. 2) във връзка с тези сделки.

(11) В случаите, когато нареждането е подадено чрез електронна система, потвърждението по ал. (1), съответно информацията по ал. (1) – (5), се предоставят на клиента чрез електронната система.

**Чл. 29.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) Когато ИП предоставя на клиенти услугата управление на портфейл, той предоставя на траен носител на всеки клиент периодичен отчет относно извършените за сметка на клиента дейности, свързани с управлението на портфейл, освен ако такъв се предоставя на клиента от трето лице.

(2) За непрофесионалните клиенти отчетът съдържа следната информация, когато е приложима:

1. наименование на инвестиционния посредник;

2. наименование или друго означение на сметката на клиента;

3. данни за съдържанието и оценката на портфейла, включително детайлна информация за всеки финансов инструмент, включен в него, пазарна цена за всеки финансов инструмент или справедливата цена, ако пазарната цена не може да бъде определена, паричния баланс в началото и в края на отчетния период, както и действията по управление на портфейла през този период;

4. общ размер на хонорарите и таксите, платени през отчетния период, като се посочва най-малко общата стойност на таксата за управление и общите разходи, свързани с изпълнението; в случаите, когато е приложимо, се посочва, че ще бъде предоставен при поискване по-подробен отчет за разходите;

5. сравнение на действията по управление на портфейла през отчетния период с еталон, ако има такъв, посочен по споразумение между клиента и инвестиционния посредник;

6. общ размер на дивидентите, лихвите и другите плащания, получени от инвестиционния посредник през отчетния период във връзка с управлението на клиентския портфейл;

7. информация за други корпоративни действия, даващи определени права във връзка с финансовите инструменти от портфейла;

8. за всяка сделка, сключена през отчетния период, се предоставя информацията по сделката съгласно предвиденото в нормативната уредба; изискването не се прилага, когато клиентът е избрал да получава уведомления след всяка сключена сделка .

(3) Инвестиционният посредник предоставя отчет по ал. (1) на всеки шест месеца, когато е сключил договор с непрофесионален клиент, освен:

1. когато е направено искане от клиента да получава отчет на всеки три месеца;

2. в случаите по ал. 5 отчетът се представя един път на всеки 12 месеца;

3. когато в договора между инвестиционния посредник и клиента се допуска ливъридж при управлението на портфейла; в този случай отчетът се представя най-малко веднъж месечно.

(4) ИП изрично уведомява непрофесионалния клиент за правото по ал. (3), т. 1. Изключението по ал. (3), т. 2 не се прилага за сделки с опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи или други деривативни инструменти, индекси или финансови показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка или чрез парично плащане, опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент, както и всякакви други деривативни договори във връзка с изменения на климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, проценти на инфлация и други официални икономически статистически показатели, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели извън посочените по този член, които имат характеристиките на другите деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби, както и деривативните договори съгласно чл. 38, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията и за други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели..

(5) Клиентът има право да избере да получава отчет за всяка сключена сделка по управление на портфейла му след нейното сключване. В случаите по изречение първо инвестиционният посредник предоставя на клиента съществената информация за сделките на траен носител незабавно след тяхното сключване. В случаите, когато клиентът е непрофесионален, инвестиционният посредник му изпраща потвърждение за сделката, най-късно първия работен ден, следващ сключването на сделката, или ако инвестиционният посредник е получил потвърждението чрез трето лице - не по-късно от първия работен ден, следващ получаването на потвърждението. Изречение трето не се прилага, ако потвърждението съдържа същата информация както потвърждението, което е изпратено незабавно на клиента от друго лице.

(6) Инвестиционният посредник уведомява непрофесионалния клиент, за чиято сметка управлява портфейл, когато има непокрити отворени позиции по условни сделки.

(7) ИП ще предоставя на клиент отчета по ал.(1) и всеки месец, без значение кой от вариантите предвидени в предходните алинеи е избрал клиента, като предоставянето на

ежемесечния отчет не освобождава ИП от задължението да предоставя на клиента и отчет на избрания от клиента период.

**Чл. 30.** В случаите, когато ИП извършва сделки във връзка с управление на портфейл за сметка на непрофесионален клиент или води сметки за такива клиенти, които включват непокрити позиции по сделки или прехвърляния, зависещи от бъдещи условни събития, инвестиционният посредник уведомява непрофесионалния клиент, когато загубите надхвърлят предварително определените по споразумение с клиента прагове. Уведомлението по изречение първо се извършва не по-късно от края на работния ден, в който тези прагове са надхвърлени, или когато това е станало в неработен ден - до края на следващия работен ден.

**Чл. 31.** ИП уведомява клиента си при условия и по ред, определени в договора, когато за клиента възникне задължение по чл. 145 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа в резултат на извършени сделки с финансови инструменти за негова сметка, включително при управление на индивидуален портфейл от финансови инструменти и/или пари.

**Чл. 32.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП завежда в специален дневник по реда на постъпването им всички нареждания на своите клиенти.

(2) ИП е длъжен да изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително да спазва реда на постъпване на идентични нареждания.

(3) Дневникът по ал. (1) се води на хартиен и на магнитен носител.

(4) За всяка сделка се отбелязват името или наименованието на страните по нея, времето на сключване, както и други данни, определени с Наредба N 38.

(5) ИП е длъжен да регистрира в съответен дневник по реда на сключването им сделките с финансови инструменти не по-късно от края на работния ден.

(6) ИП поддържа архив на всички сделки, услуги и дейности, извършени от него, който позволява на комисията и заместник-председателя при упражняване на надзорните си функции по този закон и актовете по неговото прилагане да установят, че ИП изпълнява предвидените в закона и актовете по прилагането му задължения по отношение на клиентите и потенциалните клиенти.

**Чл. 33.** ИП във връзка с всяко нареждане, прието от клиент, и всяко инвестиционно решение, взето във връзка с управление на портфейл, вписва в дневника най-малко данните по Регламент 1287/2006/ЕК.

**Чл. 34.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) ИП във връзка с изпълнението на клиентски нареждания и предаването на нареждания за изпълнение на трето лице незабавно след изпълнението или получаването на потвърждението, че нареждането е било изпълнено, вписва в специален дневник данните от Регламент 1287/2006/ЕК.

(2) ИП, който предава нареждания за изпълнение на трето лице, трябва да впише в съответен дневник незабавно след предаването данните от Регламент 1287/2006/ЕК.

**Чл. 35.** (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) (1) Постъпилото клиентско нареждане се регистрира незабавно и точно по оказания по-горе ред и се разпределя за изпълнение.

(2) Клиентските нареждания се изпълняват незабавно, като се следва реда на постъпване на идентични нареждания, в зависимост от пазарните условията и характеристиките на нареждането

(3) ИП при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, съответно сключва сделки при управление на индивидуални портфейли от финансови инструменти, освен ако това би било явно неизгодно за клиента.

(4) ИП изпълнява задълженията си по настоящата политика като полага разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена, съгласно условията на нареждането и сключва сделката на тази цена.

(5) При условие, че характеристиките на нареждането и преобладаващите пазарни условия правят неосъществимо незабавното изпълнение на клиентските нареждания по реда на тяхното постъпване или интересите на клиента изискват друго, ИП уведомява непрофесионалните си клиенти за наличието на тези условия и възникналите трудности във връзка с това, незабавно след тяхното узнаване.

(6) Ако подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП го оповестява като оферта пред другите участници на пазара, с цел да улесни възможно най-ранното му изпълнение на подаденото нареждане, освен ако клиентът не даде изрично други нареждания.

(7) Служителите от отдел „Нормативно съответствие” следят за предотвратяване на злоупотреби от страна на служителите на ИП разгласяване на информация от тяхна страна за неизпълнените клиентски нареждания.

(8) За постигане на най-добри резултати при изпълнение на клиентските нареждания, ИП взима в предвид и информацията за финансовите възможности, инвестиционни цели, знания и опит на клиента, условията на нареждането, вида и характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането, според които нареждането може да бъде насочено за най-доброто място на изпълнение (политика за постигане на най-добри резултати при изпълнение на клиентските нареждания). За да определи най-доброто място на изпълнение на клиентското нареждане, ИП се ръководи от следните критерии:

- мястото на изпълнение да осигурява най-изгодните за клиента разходи, свързани с изпълнението на нареждане за всеки конкретен вид финансов инструмент;
- мястото на изпълнение да позволява на ИП постоянно следене на котировките с цел осигуряване на най-добрите възможни резултати;
- клиентското нареждане се насочва към такова място на изпълнение, където има най-голяма вероятност за реализиране на сделка

(9) В зависимост от вида на финансовите инструменти, ИП определя най-подходящия пазар по отношение на ликвидността на финансовия инструмент, който е допуснат до търгуване на регулиран пазар по следните критерии: /в съответствие с Член 9 от Регламент 1287/2006г. на Европейската комисия./

1. За акции, други прехвърляеми ценни книжа и дялови единици в колективни предприятия за инвестиране, най-подходящият пазар е държавата-членка, в която акцията или дяловата единица е била допусната за първи път за търгуване на регулиран пазар.

2. За облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са емитирани от дъщерно дружество, на дружество със седалище в държава-членка, най-подходящият пазар е държавата-членка, в която е разположено седалището на дружеството-майка.

3. За облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са емитирани от емитент от Общността и които не попадат в обхвата на т. 2, най-подходящият пазар е държавата-членка, в която е разположено седалището на емитента.

4. За облигации, други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, които са емитирани от емитент от трета страна и които не попадат в обхвата на т. 2, най-подходящият пазар е държавата-членка, в която тази ценна книга е била допусната за първи път до търгуване на регулиран пазар.

5. За дериватен договор или финансов договор за разлики, най-подходящият пазар е:

- когато базисната ценна книга е акция или друга прехвърляема ценна книга, допусната до търгуване на регулиран пазар - държавата-членка, която се приема за най-подходящ пазар по отношение на ликвидността на базисната ценна книга в съответствие с т.1;

- когато базисната ценна книга е облигация или инструмент на паричен пазар, които са допуснати до търгуване на регулиран пазар - държавата-членка, която се приема за най-подходящ пазар по отношение на ликвидността на тази базисна ценна книга в съответствие с точки 2, 3 или 4;

- когато базисният инструмент е индекс, съставен от акции, всичките от които се търгуват на конкретен регулиран пазар - държавата-членка, в която е разположен този регулиран пазар.

6. В случаите, извън посочените в т.1-5, най-подходящият пазар е държавата-членка, в която е разположен регулираният пазар, на който прехвърляемата ценна книга, дериватен договор или финансов договор за разлики са били допуснати до търгуване.

7. Когато финансови инструменти, посочени в точки 1, 4 или 6, или базисен финансов инструмент, посочен в т.5, който е свързан с един от инструментите, посочени в точки 1, 4 или 6, е бил допуснат за търгуване на повече от един регулиран пазар едновременно и всичките тези регулирани пазари са с една и съща държава-членка по произход, тази държава-членка е най-подходящият пазар.

(10) Когато съответните регулирани пазари не са с една и съща държава-членка по произход, най-подходящата държава членка по отношение на ликвидността на този инструмент е пазарът, където оборотът на този инструмент е най-голям.

(11) При положение, че са установени повече от едно конкурентни места за изпълнение на клиентско нареждане във връзка с финансови инструменти в зависимост от преценката и сравнение на резултатите, се вземат предвид най-изгодните за клиента комисионни и разходи за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(12) Ако, финансовите инструменти, предмет на клиентското нареждане не се търгуват на никой от регулираните пазари, то ИП може да изпълни клиентското нареждане на извън регулиран пазар, ако прецени, че този пазар осигурява най-голяма вероятност за изпълнение с най-добрите възможни резултати;

(13) Следвайки политиката за най-добро изпълнение на клиентските нареждания съобразно условията на пазара ИП, може да обедини за изпълнение идентични нареждания на клиенти, ако пазарните условия позволяват, ако офертата за сделка с по-голям обем идентични финансови инструменти осигурява по-добра единична цена за всеки от тях.

### **ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ ПРАВИЛА**

§ 1. (изм. с решение на СД от 15.06.2020 г.) Настоящата политика е приета с решение от 26.10.2007 г. на Съвета на директорите, изменена с решение от 27.01.2012 г. на СД, изм. и доп. с решение на СД от 15.06.2020 г. § 2. Представляващите дружеството могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

*Забележка:*

*Използвани съкращения в настоящите Политика и процедури: Закон за пазарите на финансови инструменти – ЗПФИ, Закон за публичното предлагане на ценни книжа - ЗППЦК; Комисия за финансов надзор – КФН, комисията; заместник-председател на КФН, ръководещ управление “Надзор на инвестиционната дейност” - заместник - председателя; Наредба № 38 от 25.07.2007г. на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници – Наредба № 38; Наредба № 50 от 19.06.2015 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им – Наредба № 50; Наредба № 7 на КФН за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност - Наредба № 7; инвестиционен посредник - ИП; Общи условия - ОУ; Тарифа за стандартните комисионни възнаграждения на ИП - Тарифа; “Българска фондова борса - София” АД - БФБ; Централен депозитар - ЦД.*