



ПОЛИТИКА

за изпълнение на клиентски нареждания на

ДЕЛТАСТОК

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1. Настоящата ПОЛИТИКА за изпълнение на клиентски нареждания на ДЕЛТАСТОК (наричана за краткост „Политика“) е разработена в съответствие с изискванията на чл. 30, ал.2 от Закона за пазарите на финансови инструменти и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и има за цел да осигури високо качество на предоставяните услуги по искане на клиентите на инвестиционния посредник.
- 1.2. Политиката следва да се чете заедно с Общите условия, приложими към договорите. Подписвайки договор с ДЕЛТАСТОК и приемайки Общите условия към договора, клиентите декларират, че са запознати и приемат прилагането на настоящата Политика. Въпреки че MiFID и ЗПФИ изискват ДЕЛТАСТОК да има Политика за изпълнение на клиентски нареждания, настоящата Политика не е част от Договора между клиента и ДЕЛТАСТОК. ДЕЛТАСТОК предоставя допълнителна информация по настоящата Политика при поискване от клиента.
- 1.3. Политиката за изпълнение се прилага за всички поръчки, които професионалните и непрофесионалните клиенти подават към ДЕЛТАСТОК, за покупка, продажба или замяна на финансови инструменти, но не се прилага за предлаганата от ДЕЛТАСТОК спот търговия с валута.
- 1.4. Сделките с финансови инструменти се извършват съгласно правилата и изискванията, приложими съответно за мястото на изпълнението им, както и съгласно приложимото за съответните финансови инструменти законодателство.
- 1.5. ДЕЛТАСТОК не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие със следването на настоящата Политика.
- 1.6. Настоящата Политика е разработена въз основа на принципа, че при извършване на инвестиционни услуги и дейности за сметка на клиенти ДЕЛТАСТОК действа честно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти, както и че ДЕЛТАСТОК изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително като спазва реда на постъпване на идентични нареждания.
- 1.7. При изпълнение на клиентски нареждания извън регулиран пазар, Политиката не може да гарантира, че цената на сделката винаги ще бъде най-добрата за клиента в сравнение с аналогична цена която е налична или е била налична на друго място за изпълнение.
- 1.8. ДЕЛТАСТОК третира равностойно своите клиенти.
- 1.9. ДЕЛТАСТОК сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти при най-добрите условия и полага усилия за постигането на най-добро изпълнение съобразно подаденото от клиента нареждане.
- 1.10. При спазване на задължението за постигане на най-добър резултат за клиента ДЕЛТАСТОК изпълнява при първа възможност нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.
- 1.11. ДЕЛТАСТОК изпълнява клиентските поръчки, като взема под внимание конкретните им параметри, посочени от клиента в нареждането му. ДЕЛТАСТОК винаги изпълнява клиентско нареждане при стриктно спазване на конкретните инструкции от страна на

клиента, съдържащи се в поръчката или дадени по друг начин. В случаи на специфични инструкции на индивидуална поръчка ДЕЛТАСТОК може да няма възможност да приложи настоящата Политика и да сключи сделка, която не отговаря на критериите за постигане на най-добро изпълнение на поръчка за сделка с финансови инструменти, изброени в Политиката.

Всички специални инструкции на клиента дерогират правилата на тази Политика. При изпълнение на поръчка съобразно изричните инструкции на клиента страните приемат и безусловно се съгласяват, че ДЕЛТАСТОК е изпълнило своето задължение за постигане на най-добър резултат. ДЕЛТАСТОК не носи отговорност, ако точно и добросъвестно е изпълнило клиентско нареждане, следвайки установените в него параметри. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка и отговорност на клиента.

II. ФАКТОРИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

2.1. ДЕЛТАСТОК изпълнява нареждането на клиента в най-добър негов интерес, като за изпълнение на това задължение полага разумни усилия да установи:

- (i) най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането;
- (ii) времето на подаване на поръчката;
- (iii) типа на нареждането (пазарна, за директно изпълнение, лимит, стоп, ЕОД, лимит/стоп/ЕОД прикачени към позиция, пълзящ стоп, условна и т.н., която предполага да бъде потвърдена, изпълнена и оценена ръчно или автоматично);
- (iv) скоростта и вероятността за изпълнение (поръчки, които трябва да бъдат изпълнени в момента на отваряне или затваряне на пазара, съответстващ на финансовия инструмент, предмет на поръчката, или при форсмажорни обстоятелства);
- (v) моментната ликвидност на съответстващите пазари, на които финансовият инструмент или базовият актив е приет за търговия;
- (vi) размера на поръчката (в случай че количеството и/или цената на заявяване на поръчката създават невъзможност тя да бъде изпълнена изцяло или частично на съответния пазар, на който финансовият инструмент или базовият актив е приет за търговия);
- (vii) ценовите ограничения (в случай че има такива на съответния пазар, на който финансовият инструмент или базовият актив е приет за търговия);
- (viii) размера на разходите (ако има такива);
- (ix) всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането.

2.2. Критерии за определяне на относителната значимост на факторите за изпълнение, приложими за нарежданията на всички клиенти.

При изпълнение на нареждания на клиенти ДЕЛТАСТОК взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение съобразно следните критерии:

- (i) характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален, професионален клиент или приемлива насрещна страна;
- (ii) характеристиките на нареждането на клиента;
- (iii) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- (iv) характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.
- (v) ДЕЛТАСТОК е изпълнило задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнило нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента.

2.3. Допълнителни критерии, приложими за нарежданията на непрофесионални клиенти.

- 2.3.1. При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането 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 таксите за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.
- 2.3.2. За постигане на най-добро изпълнение 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 бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата Политика, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионната на ДЕЛТАСТОК и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.
- 2.4. Ефект на други фактори, влияещи върху изпълнението на нарежданията.
- 2.4.1. Сделките на нерегулирани пазари ще получат цена и ще бъдат котираны от автоматичните електронни системи за търговия на ДЕЛТАСТОК. Тези системи не са многостранни системи за търговия по смисъла на ЗПФИ. В зависимост от фактори, като необичайни пазарни условия, размер на нареждането или вид на нареждането, инструментът може отчасти или изцяло да получи ръчно цена и/или изпълнението на нареждането да бъде забавено при обработката му, което може да окаже отражение върху цената, на която поръчката е изпълнена.
- 2.4.2. За да осигури най-конкурентната технология за търгуване на своите клиенти, ДЕЛТАСТОК се стреми да използва процедури, които да сведат до минимум риска от забавяния. Независимо от това при форсмажорни обстоятелства, по време на важни новини и други събития, фактори, които могат да окажат или оказват влияние върху съответния пазар, ДЕЛТАСТОК не би могло да поддържа обичайната ликвидност в същите обеми. Възможните ефекти от влиянието на тези фактори са непредвидими, включително могат да причинят значително разширяване на спредовете в сравнение с обичайното и при подаване на пазарни, лимитирани, стоп или други видове поръчки да бъдат сключени сделки на цени, значително различаващи се от тези, на които биха били сключени при нормални пазарни условия.

III. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

ДЕЛТАСТОК изпълнява нарежданията на клиентите си на следните места за изпълнение:

- 3.1. Места за изпълнение на нареждания на клиенти за финансови инструменти срещу пълното заплащане на стойността им в страната и чужбина.
- 3.1.1. Регулирани пазари в **България** (Места за изпълнение на поръчки):
- Българска фондова борса – София АД
- 3.1.2. Борси в **Северна Америка** (ДЕЛТАСТОК изпълнява поръчките от свое име, но за сметка на клиента):
- Alpha ATS;
 - American Stock Exchange (AMEX);

- Arca (NYSE);
- BATS;
- Bloomberg Tradebook (BTRADE);
- Chicago Stock Exchange (CHX);
- Chi-X;
- Direct Edge, EDGEA, INET (Island);
- ISE Stock Exchange;
- Knight Securities;
- LAVA;
- Liquidnet;
- Montreal Exchange;
- NASDAQ;
- National Stock Exchange (NSX);
- New York Stock Exchange (NYSE);
- NYSE Arca Bonds;
- OMEGA ECN;
- Pink Sheets;
- PURE;
- Timber Hill Auto-Ex Stocks
- Toronto Stock Exchange;
- TrackECN;

3.1.3. Регулирани пазари и многостранни системи за търговия в **Европа** (ДЕЛТАСТОК изпълнява поръчките от свое име, но за сметка на клиента):

- Bolsa de Madrid;
- Bucharest Stock Exchange;
- CHI-X Europe Ltd Crest (CHIXUK);
- CHI-X Europe Ltd Swiss;
- EUREX (SOFFEX);
- Intercontinental Exchange (ICE/IPE);
- LIFFE Commodities;
- LIFFE Options & Futures;
- LIFFE Single Stock Futures;
- London Stock Exchange (LSE);
- NASDAQ OMX Europe (NUROCH);
- Spanish Futures & Options Exchange (MEFF);
- Swiss Exchange (SWX);
- Turquoise CH (TRQXCH);
- VIRT-X (VIRTX);
- XETRA;

3.1.4. Борси в **Азия и Австралия** (ДЕЛТАСТОК изпълнява поръчките от свое име, но за сметка на клиента):

- Australian Stock Exchange (ASX);
- Hong Kong Futures Exchange (HKFE);
- Hong Kong Stock Exchange (SEHK);
- Osaka Securities Exchange (OSE.JPN);
- Singapore Exchange (SGX);
- Sydney Futures Exchange (SNFE);
- Tokyo Stock Exchange (TSE.JPN);

3.2. Места за изпълнение на нареждания на клиенти за финансови инструменти, търгувани извън регулиран пазар.

3.2.1. По отношение на търговията с финансови инструменти, търгувани на извънборсов пазар (ОТС), ДЕЛТАСТОК изпълнява всички нареждания, като се явява страна по всяка сделка и действа като единствено място за изпълнение на всички поръчки. Видовете финансови инструменти, търгувани от ДЕЛТАСТОК, са изброени по-долу.

3.2.2. В стремежа си да предложи най-добра цена на изпълнение ДЕЛТАСТОК е разработило голямо разнообразие от поръчки, чрез които съобразно със стратегията за търговия клиентът би могъл да постигне желанието от него резултат. Клиентите на ДЕЛТАСТОК имат възможност да търгуват с определени финансови инструменти при фиксирани спредове, както и на принципа цена-количество, където страна по всяка сделка е ДЕЛТАСТОК.

(i) **Нареждания, свързани с договори за разлика върху ценни книжа и борсово търгувани фондове.**

ДЕЛТАСТОК има достъп до котировките на минимум една фондова борса, на която се търгуват базовите активи на съответните финансови инструменти, както и има възможност да сключва сделки с договори за разлика върху ценни книжа и борсово

търгувани фондове чрез минимум един инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена за съответния договор за разлика.

(ii) **Нареждания, свързани с договори за разлика върху индекси.**

ДЕЛТАСТОК има достъп до котировките на минимум една фондова борса, на която се търгуват базовите активи на съответните финансови инструменти, както и има възможност да сключва сделки с договори за разлика върху индекси чрез минимум един инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена за съответния договор за разлика. Цените на индексите зависят от цените на съответстващите им фючърси.

(iii) **Нареждания, свързани с договори за разлика върху фючърси.**

ДЕЛТАСТОК има възможност да сключва сделки с договори за разлика върху фючърси чрез минимум един инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена за съответния договор за разлика.

3.3. ДЕЛТАСТОК не определя и не събира комисионите си по начини, които явно и несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

4.1. За отделни финансови инструменти, които не могат да бъдат включени в определен клас активи, ДЕЛТАСТОК трябва да получи инструкции от клиента относно мястото на изпълнение.

4.2. Ако поради официален празник, търговски събития или технически ограничения към момента на пласиране на поръчката ДЕЛТАСТОК не е в състояние да я изпълни на мястото за търгуване, отговарящо на политиката за изпълнение, поръчката може да се изпълни на друго място, при условие че бъдат запазени интересите на клиента.

4.3. Ако местата на изпълнение, избрани от ДЕЛТАСТОК като алтернативни, не могат да се използват, ДЕЛТАСТОК трябва да получи допълнителни инструкции от клиента относно мястото на изпълнение.

4.4. Ако бъде получена поръчка извън часовете за търгуване на планираното място за изпълнение, поръчката ще бъде пренасочена единствено до планираното място на изпълнение на следващия ден за търгуване. Ако клиентът желае поръчката да бъде пренасочена на същия ден, трябва да даде инструкции за конкретно място на изпълнение. ДЕЛТАСТОК няма да смени мястото на изпълнение на поръчката, дори ако не е или не може да бъде изпълнена на избраното място на изпълнение за продължителен период от време, без допълнителни инструкции от клиента.

4.5. Задължението на ДЕЛТАСТОК за най-добро изпълнение на клиентските нареждания не означава, че ДЕЛТАСТОК поема допълнителна, над специфичните регулаторни задължения, отговорност пред КЛИЕНТИТЕ.

4.6. Преглед на настоящата Политика на изпълнение се прави регулярно, най-малко веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на посредника да осигурява най-добри резултати за своите клиенти. Информация за последната актуална приложима редакция на настоящата Политика е достъпна за клиентите в офисите на ДЕЛТАСТОК, както и на интернет страницата му (www.deltastock.com).

4.7. Настоящата Политика е приета с Протокол от 25.03.2010 г. на заседание на Съвета на директорите на ДЕЛТАСТОК и влиза в сила от 12.04.2010 г., и се явява актуализация на прилаганата по-рано политика.



www.deltastock.com

e-mail: office@deltastock.com