

## ОБОВЩЕНИЕ НА АНАЛИЗА И ЗАКЛЮЧЕНИЯТА НА МОНИТОРИНГА НА "ДЕЛТАСТОК" АД ЗА КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА ЗА 2019 Г.

(по чл. 3, параграф 3 от Делегиран регламент 2017/576)

### 1. Обща информация

„Делтасток“ АД, в качеството си на инвестиционен посредник, изпълнява нареждания на клиентите си във връзка само със следните два класа финансови инструменти, съгласно класификацията по Приложение 1 на Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационните данни на местата за изпълнение, както и на информацията относно качеството на изпълнение (Делегиран регламент 2017/576):

Облигации и Договори за разлика (ДЗР). „Делтасток“ АД не предлага други класове финансови инструменти, освен този посочен в буква „б“ i и буква "й" от Приложение I на Делегиран регламент 2017/576.

„Делтасток“ АД предлага търговия с ДЗР, която се осъществява на извън регулиран пазар ("Over-the-Counter" или "ОТС пазар"). „Делтасток“ АД не предлага на своите клиенти търговия с ДЗР на пазар, различен от ОТС пазара.

По отношение на търговията с ДЗР, която се осъществява на ОТС пазар, „Делтасток“ АД е единствено място за изпълнение на нарежданията и действия като принципал по всяка сделка (а не като агент или брокер). Това важи за търговията както за непрофесионални клиенти, така и за професионални клиенти и приемливи насрещни страни. На практика клиентските нареждания се изпълняват чрез предлаганите от инвестиционния посредник електронни платформи за търговия с финансови инструменти на котирани от него цени, като по всяка сделка с клиента „Делтасток“ АД е насрещна страна. Всички нареждания на клиенти за търговия с ДЗР се изпълняват срещу собствената ликвидност на „Делтасток“ АД. „Делтасток“ АД не трансферира (рутира, насочва, изпраща) нарежданията на клиента към друго място за изпълнение.

По отношение на търговията Облигации, „Делтасток“ АД е единствено място за изпълнение на нарежданията и действия като принципал по всяка сделка (а не като агент или брокер). Това важи за търговията както за професионални клиенти и така и за приемливи насрещни страни. „Делтасток“ АД не предлага търговия с Облигации на непрофесионални клиенти. На практика клиентските нареждания се изпълняват от посредника на котирани от него цени, като по всяка сделка с клиента „Делтасток“ АД е насрещна страна. Всички нареждания на клиенти за търговия с Облигации се изпълняват срещу собствената ликвидност на „Делтасток“ АД.

„Делтасток“ АД не трансферира (рутира, насочва, изпраща) нарежданията на клиента към друго място за изпълнение.

„Делтасток“ АД не изпълнява нареждания на клиенти извън посоченото място за изпълнение, поради това не събира и анализира информация за клиентски нареждания, изпълнени на други места за изпълнение.

2. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "а" от Делегиран регламент 2017/576: "Обяснение на относителното значение, което посредникът е отдал на изпълнение като цена, разходи, скорост, вероятност на изпълнение на нареждането или всяко друго съображение, включително качествени фактори при оценка на качеството на изпълнение"

Относителната значимост, която „Делтасток“ АД е отдал на факторите по член 27, параграф 1 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) (от най-значимия към най-малко значимия) при търговия с Облигации и ДЗР на ОТС пазар, е както следва: 1. цена; 2. размер; 3. скорост и вероятност за изпълнение; 4. разходи; и 5. характер и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането.

Начинът, по който факторите за изпълнение - цена, разходи, вероятност за изпълнение и другите значими фактори, са били отчитани, е чрез комплексна оценка на тяхната значимост (приоритетност). Следва да се има предвид, че оценката на значимостта (приоритетността) на факторите за изпълнение е еднаква за всички видове финансови инструменти, предлагани от „Делтасток“ АД, и че за всички непрофесионални клиенти най-добрият възможен резултат е определен по отношение на общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението му.

При определянето на важността на другите фактори (като скорост, вероятност за изпълнение, размер и вид на поръчката), „Делтасток“ АД е упражнило собствена преценка при оценката на критериите, които трябва да бъдат взети предвид, за да бъде изпълнено задължението му за предприемане на всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента. Относителното значение на тези критерии е оценено в съответствие с търговския опит на „Делтасток“ АД и във връзка с пазарните условия, включително нуждата от навременно изпълнение, наличието на по-добри цени, ликвидността на пазара и размера на поръчка, който може да затрудни изпълнението и/или потенциала за изпълнение.

При отчитането на значимостта (приоритетността) на всички фактори, „Делтасток“ АД е предприело всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

„Делтасток“ АД не предлага търговия с Облигации на непрофесионални клиенти а само на професионални клиенти и приемливи насрещни страни.

3. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "б" от Делегиран регламент 2017/576: "Описание на всякакви тесни връзки, конфликти на интереси по отношение което и да било от местата за изпълнение на нарежданията"

"Делтасток" АД е единствено място за изпълнение на нарежданията. "Делтасток" АД изпълнява нарежданията за търговия с ДЗР извън място на търговия, а именно на ОТС пазар. Последниците за клиента от това се свеждат до няколко риска, а именно: "Делтасток" АД е място за изпълнение и насрещна страна по всяка сделка и поради това възможностите за търговия на клиента са ограничени до наличието на собствена ликвидност на "Делтасток" АД; цените, на които се търгува, са определени (котираны) от "Делтасток" АД, а не от насрещен интерес на друг клиент; има потенциален конфликт на интереси, защото "Делтасток" АД печели от обемите на търговия, които е реализирал клиентът, като са възможни случаи, при които инвестиционният посредник да реализира печалба в ситуации, при които клиентът губи средства; предлаганите за търговия инструменти не са прехвърляеми и клиентът не може да ги премести при друг инвестиционен посредник или на друго място за търговия; правилата за търговия, които важат на ОТС пазара, са различни от правилата за търговия, които важат на мястото за търговия.

4. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "в" от Делегиран регламент 2017/576: "Описание на всякакви социални договорености с всички места за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, работи или получени непарични облаги"

„Делтасток“ АД не прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение на нарежданията на клиентите, тъй като действа като единствено място за изпълнение на тези нареждания. Също така „Делтасток“ АД не прилага различни такси или условия за търговия на различните клиенти на дружеството. От това следва, че не са налице специални договорености с местата за изпълнение.

5. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "г" от Делегиран регламент 2017/576: "Описание на факторите, които са довели до промяна в списъка на местата за изпълнение, включени в политиката за изпълнение на посредника, ако такава

промяна е настъпила"

---

"Делтасток" АД действа като единствено място за изпълнение на нарежданията.

За периода от 01.01.2019 до 31.12.2019 „Делтасток“ АД не е правило промени в списъка на местата за изпълнение.

6. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "д" от Делегиран регламент 2017/576: "Обяснение на това как начинът на изпълнение се различава в зависимост от категоризацията на клиентите, когато посредникът третира категориите клиенти по различен начин и кога той може да засегне договореностите на изпълнение на нарежданията"

„Делтасток” АД не прави разграничение между нареждания, подадени от непрофесионални клиенти, и такива, подадени от професионални клиенти и приемливи насрещни страни, като и в двата случая се стреми да постигне най-добър резултат за клиента. Разлика може да има само по отношение на професионалните клиенти и приемливите насрещни страни, когато те подават поръчки с по-голям обем. В тези случаи „Делтасток” АД може да хеджира определени сделки и/или позиции на пазара, на който даден базов актив е приет за търговия, поради което да изпълни тези нареждания на цена, значително различаваща се от посочената в тях, респективно от видимата за клиента в момента на подаване на нареждането. Въпреки че такива случаи са допустими и при непрофесионални клиенти, това по-често би могло да се отразява в цената на сделките на професионалните клиенти и приемливите насрещни страни, в сравнение с тази на непрофесионалните клиенти.

7. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "е" от Делегиран регламент 2017/576: "Обяснение дали други критерии са били предпочетени пред непосредствената цена и разходите при изпълнение на нарежданията на клиенти на дребно и как тези други критерии са повлияли за осигуряването на възможно най-добрия резултат по отношение на общите разходи за клиента"

За периода от 01.01.2019 г. до 31.12.2019 г. „Делтасток” АД не е използвало друг критерий, който да е бил предпочетен пред непосредствената цена и разходите, свързани с поръчката.

8. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "ж" от Делегиран регламент 2017/576: "Обяснение за начина, по който „Делтасток” АД използва всички данни или средства, свързани с качеството на изпълнение, включително всички данни, публикувани в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575"

Служителите на отдел "Капиталов пазар" на „Делтасток” АД извършват месечен анализ на качеството на изпълнение на клиентските нареждания, като правят извадка от всички изпълнени клиентски нареждания и ги групират в 3 (три) групи: пазарни, лимитирани и стоп нареждания. След това те определят какъв процент от

нарежданията към всяка от трите групи са изпълнени съгласно изискванията за най-добро изпълнение. Това става след анализ на всичките атрибути на съответните нареждания спрямо факторите, посочени по-горе в документа.

Служителите на отдел "Капиталов пазар" обединяват всички изготвени месечни доклади за най-добро изпълнение на клиентките нареждания в годишен доклад.

Извършеният анализ за периода 01.01.2019 г. до 31.12.2019 г. установи, че:

- 47.29% от лимитираните нареждания са изпълнени на заявената от клиента цена;
- 52.71% от лимитираните нареждания са изпълнени на по-добра за клиента цена
- 95.44% от стоп нарежданията са изпълнени на заявената от клиента цена;
- 4.56% от стоп нарежданията са изпълнени на по-лоша за клиента цена;
- 99.76% от пазарните нареждания са изпълнени съгласно изискванията за най-добро изпълнение (изпълнени са по най-добрата цена в момента на въвеждането им).

При извършване на анализа за периода 01.01.2019 г. до 31.12.2019 г. са използвани данни, публикувани съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/575, за извършването на изчисленията по доклада.

9. Информация по чл. 3, параграф 3, буква "з" от Делегиран регламент 2017/576: "Когато е приложимо, описание на начина, по който инвестиционният посредник е използвал резултатите на консолидиран доставчик на данни, създаден в съответствие с член 65 от Директива 2014/65/ЕС"

Разпоредбата на чл. 3, параграф 3, буква "з" от Делегиран регламент 2017/576 е неприложима към дейността на инвестиционен посредник "Делтасток" АД.