



## **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 актуалните общи условия, приложими към договорите с клиенти на инвестиционен посредник "Делтасток" АД (ДЕЛТАСТОК).  
Подписвайки договор с ДЕЛТАСТОК и приемайки общите условия към договора, клиентите декларират, че са запознати и приемат прилагането на настоящата Политика.  
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 се прилага за всички поръчки, които професионалните и непрофесионалните клиенти подават към ДЕЛТАСТОК, за покупка, продажба или замяна на финансови инструменти.
- 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. ДЕЛТАСТОК третира равностойно своите клиенти.
- 1.8. 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, като това не означава, че при изпълнение на клиентски нареждания извън регулиран пазар, поради особеностите на самия пазар, 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.
- 1.9. 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. Задължението на ДЕЛТАСТОК за най-добро изпълнение на клиентските нареждания не означава, че ДЕЛТАСТОК поема допълнителна, над специфичните регулаторни задължения, отговорност пред КЛИЕНТИТЕ.
- 1.10. 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. 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.

1.11. По отношение на търговията с финансови инструменти, търгувани на нерегулиран 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.

1.12. 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. Списък със съответните контрагенти е наличен на интернет сайта на ДЕЛТАСТОК.

(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. Списък със съответните контрагенти е наличен на интернет страницата на ДЕЛТАСТОК.

(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. Списък със съответните контрагенти е наличен на интернет страницата на ДЕЛТАСТОК.

(iv) **Нареждания, свързани със спот договори за покупко-продажба на марджин на валута и благородни метали.**

ДЕЛТАСТОК има възможност да сключва сделки със спот договори за покупко-продажба на марджин на валута и благородни метали чрез минимум един инвестиционен посредник, маркет-мейкър или банка, на база на което формира цена за съответния инструмент. Списък със съответните контрагенти е наличен на интернет страницата на ДЕЛТАСТОК.

(v) **Нареждания, свързани с договори за разлика върху други активи.**

ДЕЛТАСТОК има възможност да сключва сделки с договори за разлика върху други активи чрез минимум един инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена за съответния договор за разлика. Списък със съответните контрагенти е наличен на интернет страницата на ДЕЛТАСТОК.

## 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 (ОТС) ще получат цена и ще бъдат котираны от автоматичните електронни системи за търговия, предлагани от 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. МЯСТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

- 3.1. Към настоящия момент ДЕЛТАСТОК предлага на своите клиенти само търговия с финансови инструменти, търгувани на нерегулиран пазар (ОТС). Във връзка с това ДЕЛТАСТОК изпълнява всички нареждания, като се явява страна по всяка сделка и действа като единствено място за изпълнение на всички поръчки.

### IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

- 4.1. 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 ДЕЛТАСТОК да осигурява най-добри резултати за своите клиенти.
- 4.2. 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](http://www.deltastock.com)).
- 4.3. Настоящият документ е приет от Управителния съвет на ДЕЛТАСТОК на заседание, проведено на 25.10.2017 г. и влиза в сила на 01.11.2017 г.



[www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)

e-mail: [office@deltastock.com](mailto:office@deltastock.com)