

ПОЛИТИКА

ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Изготвена на основание на чл.86 от Закона за пазарите на финансови инструменти и чл.66 от Делегиран Регламент 2017/565 на Комисията от 25 април 2016г., във връзка с чл.27 параграф 4 от Директива 2014/65 ЕС.

Приета с решение на Управителния съвет на УниКредит Булбанк АД, Протокол № 30 от 24.10.2007 г., изменена и допълнена на 27.01.2010г., допълнена на 17.12.2010г., допълнена на 17.09.2014г, допълнена на 16.05.2018г.

СЪДЪРЖАНИЕ

1. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ	3
1.1 Въведение. Обхват на политиката за изпълнение на клиентски нареждания	3
1.2 Отношения с клиентите. Грижа за интересите на клиентите	3
1.2.1. Фактори при оценка на изпълнение на поръчка в най-добър интерес на клиента	5
1.2.1.1 Цена	5
1.2.1.2 Разходи	5
1.2.1.2.1 Директно изпълнение на поръчки на фондова борса (регулиран пазар)	5
1.2.1.2.2 Индиректно изпълнение чрез посредник	5
1.2.1.2.3 Специфични особености на трансакции с фиксирана цена с Банката	6
1.2.1.3 Други аспекти свързани с изпълнението на клиентски поръчки	6
1.2.1.3.1 Скорост на изпълнение	6
1.2.1.3.2 Вероятност на изпълнение и сетълмент	6
1.2.1.3.3 Вид и обем на поръчката	6
1.2.2. Критерии за определяне на относителна значимост на факторите за изпълнение на клиентска поръчка	6
1.2.2.1 Класификация на клиентите. Определяне на рисков профил на клиента и извършване на оценка за подходяща услуга	6
1.2.2.2 Класове на финансовите инструменти	8
1.2.2.3 Място на изпълнение на клиентски нареждания	8
1.3 Часове за търговия	9
1.4 Разпределение на акциите	9
2. ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ С ПРЕДМЕТ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	10
Банката сключва сделки за своя или чужда сметка и по указаните начини със следните класове финансови инструменти:	10
2.1 акции и други ценни книжа, еквивалентни на акциите, както и депозитарни разписки за акции	10
2.2 Чуждестранни акции и други ценни книжа	10
2.3 Регистрирани права	11
2.4 Облигации и сходни ценни книжа	11
2.4.1 Облигации, емитирани на местен пазар	11
2.4.2 Облигации в чужди валути, емитирани в чужбина	12
2.5 Инвестиционни ценни книжа	12
2.6 Сертификати за участие	12
2.7 Варанти	12
2.8 Сертификати	12
2.9 Деривативи	13
2.9.1 Деривати, търгувани на борсата	13
2.9.2. Деривати, нетъргувани на регулиран пазар	13
3. ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ	14
4. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ КЛАУЗИ	14
5. РЕЧНИК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ТЕРМИНИ	15
5.1 Централен съконтрагент	15
5.2 Сертификат	15
5.3 Клиъринг. Сетълмент	15
5.4 Деривативни договори	15
5.5 Фондове търгувани на борса	15
5.6 Систематични участници	15
5.7 Маркет-мейкъри	15
5.8 Места за изпълнение	15
5.9 Финансови фючърси	15
5.10 Инвестиционен посредник	15
5.11 Ценни книжа с фиксирана лихва	15
5.12 Форуръди и фючърси	16
5.13 Фондове	16
5.14 Публично предлагане. Първично публично предлагане	16
5.15 Дружества със специална инвестиционна цел	16
5.16 Опции	16
5.17 Акции	16
5.18 Индекси на акции	17
5.19 Права за записване	17
5.20 Суапове	17
5.22 Варанти	17
5.23. Инвестиционна консултация	17
5.24 Управление на портфейли	18
5.25 Договори за разлики	18

1. ОБЩИ РАЗПОРЕДБИ

1.1 ВЪВЕДЕНИЕ. ОБХВАТ НА ПОЛИТИКАТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Настоящата Политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти (наричана на кратко „Политиката“) е изготвена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти /ЗПФИ/ и Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016г.

Политиката за изпълнение се прилага за всички поръчки, които клиентите подават към Банката за покупка, продажба или замяна на ценни книжа, или на други финансови инструменти по смисъла на чл.4 от ЗПФИ.

Сделките с финансови инструменти се извършват съгласно правилата и изискванията, приложими на съответното място на изпълнението им и приложимото за това място законодателство.

Задължението за осигуряване на възможно най-добрия резултат при изпълнение на нареждания на клиент се прилага във връзка с всички видове финансови инструменти. Предвид разликите в пазарните структури или в структурата на финансовите инструменти обаче може да бъде трудно да се определи и прилага единен стандарт и процедура за най-добро изпълнение, която би важала и би била ефективна за всички класове инструменти. Поради това задълженията за най-добро изпълнение се прилагат по начин, който отчита различните обстоятелства, свързани с конкретни видове финансови инструменти.

Банката като Инвестиционен посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително писмено съгласие с настоящата Политика по т. 1.

1.2 ОТНОШЕНИЯ С КЛИЕНТИТЕ. ГРИЖА ЗА ИНТЕРЕСИТЕ НА КЛИЕНТИТЕ

Отношенията между УниКредит Булбанк („Банката“), действаща като инвестиционен посредник и нейните клиенти се изграждат на основата на взаимно доверие, конфиденциалност на информацията и двустранна финансова изгода при спазване на нормативните регулации, установени в Приложимото европейско и национално законодателство.

При изпълнение на клиентско нареждане УниКредит Булбанк, действаща като инвестиционен посредник, спазва ограниченията, забраните, изискванията и условията на приложимото законодателство, съобразявайки се с цената, разходите, бързината на изпълнение на нареждането, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, като следва тези инструкции.

При изпълнението на нареждане, подадено от професионален и непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите за клиента, 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.

Банката избира едно единствено място за изпълнение само ако може разумно да очаква, че избраното място за изпълнение ще и дава възможност да получава резултати за клиентите, които са поне толкова добри, колкото и резултатите, които разумно може да очаква от избирането на алтернативни места за изпълнение.

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 и професионален 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.

Оценката за най-добро изпълнение на клиентските поръчки не се обвързва единствено с определянето на най-добра цена за клиента, но и с всички други посочени по-долу фактори. Ако за дадена сделка с финансови инструменти се установи, че не е сключена на най-добрата възможна цена, предлагана на пазара към момента на сключването ѝ, това не означава нарушаване на изискването за най-добро изпълнение на клиентско нареждане.

При оценка от страна на Банката на изпълнението на клиентско нареждане при най-добри условия за Клиента се взимат под внимание комплексното въздействие на следните фактори:

- Цена на финансовите инструменти
- Разходи, свързани с изпълнението на поръчката
- Скорост на изпълнение
- Вероятност за изпълнение и сетълмент
- Размер на поръчката
- Вид на поръчката
- Други фактори от значение за изпълнението на поръчката

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

Инвестиционният посредник не оказва въздействие върху клиента да му даде указания за изпълнение на нареждането по конкретен начин чрез изрично посочване или подразбиращо се предлагане на съдържанието на указанието на клиента, когато посредникът би следвало основателно да знае, че такова указание вероятно ще му попречи да постигне най-добрия възможен резултат за клиента. Това обаче не следва да възпрепятства инвестиционния посредник да предложи на клиента да избере между две или повече конкретни места за търговия, при условие че тези места отговарят на политиката за изпълнение на нареждания на посредника.

Всички такси, в зависимост от мястото на изпълнение, са посочени в Тарифите на Банката.

За клиенти, приемливи насрещни страни по смисъла на ЗПФИ и класификацията в т.1.2.2.1.1. на настоящата Политика, Банката няма изричен ангажимент да прилага принципа на най-добро изпълнение.

Принципът на най-добро изпълнение не е приложим в случаите, когато сделка се сключва на база искане на котировки от страна на клиент, при което потенциалната сделката е между клиента и банката, в качеството ѝ на страна по сделката, а не на комисионер, посредник. В тези случаи сделката се базира на клиентско нареждане, удостоверяващо приемане на условията котирани от банката и цената в нареждането е фиксирана.

Банката изпълнява клиентските поръчки, като взема под внимание конкретните им параметри, посочени от клиента в нареждането му. Банката винаги изпълнява клиентско нареждане при стриктно спазване на конкретните инструкции от страна на Клиента, съдържащи се в поръчката или дадени по друг начин. В някои случаи, параметрите на индивидуална поръчка могат да не позволят на Банката да приложи настоящата Политика и да сключи сделка, която не отговаря на критериите ѝ за постигане на най-добро изпълнение на поръчка за сделка с финансови инструменти. Всички специални инструкции на Клиента derogират правилата на тази Политика, за което Клиентът се счита за уведомен с подписване на договор с Банката и приемане на настоящата Политика. При изпълнение на поръчка съобразно изричните инструкции на клиента, страните приемат и безусловно се съгласяват, че Банката е изпълнила своето задължение за постигане на най-добър резултат. Банката не носи отговорност, ако точно и

добросъвестно е изпълнила клиентско нареждане, следвайки установените в него параметри на сделката. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка, на риск и отговорност на Клиента.

При избор на пазар за изпълнение от трети държави, с изричните си инструкции за пазар, клиентът потвърждава, че е запознат с конкретната специфика на пазара, както и за специфичните условия на съхранение, сетълмент, регистрация и упражняване на права върху финансовите инструменти, различни от тези регламентирани в ЕС, ако има такива. При изричните инструкции на клиента се приема, че клиентът е уведомен и респ. запознат с факта че правата му, свързани с финансовите инструменти или паричните средства, могат да се различават поради приложимостта на правото на трета държава, което включва и условията, при които може да възникнат следните събития:

- наличието на право на обезпечение или право на задържане върху клиентските пари или финансови инструменти за инвестиционния посредник;
- наличието на право на прихващане върху клиентските пари или финансови инструменти за инвестиционния посредник може да възникне такова право;
- съществуването и условията, при които инвестиционният посредник има или може да има право на прихващане по отношение на клиентските финансови инструменти или пари;
- възможността депозитарната институция да има право на обезпечение, право на задържане или на прихващане върху клиентските финансови инструменти или пари, когато това е приложимо.

В допълнение банката спазва законите и регулациите за налагане и спазване на икономически и финансови санкции или търговско ембарго и/или икономическите санкции, или всякакви други ограничителни финансови и икономически мерки, приемани или налагани от Европейския съюз, САЩ, ООН и/или правителства и официални институции или агенции („Санкциите“) и в тази връзка може да откаже или прекрати изпълнение на поръчка.

1.2.1. ФАКТОРИ ПРИ ОЦЕНКА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКА В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА

1.2.1.1 ЦЕНА

Банката оценява механизмите за ценообразуване на местата за изпълнение на поръчки с предмет финансовите инструменти – обект на клиентско нареждане, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената.

Цената обикновено зависи от броя на участниците на пазара, от поведението на маркет-мейкърите (ако има такива) и организацията на мястото за търговия (референтен пазарен принцип), на която се търгуват съответните финансови инструменти,

1.2.1.2 Разходи

За предоставяните инвестиционни услуги Банката може да събира такси и комисиони, по основание и размер, определени в Тарифата ѝ.

Всички разходи, свързани с изпълнението на клиентско нареждане, включително, но не само, таксите за мястото на изпълнение на нареждането, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на Банката и/или трети лица, свързани пряко с изпълнение на нареждането, са отразени в обявената комисиона на Банката, която се събира след изпълнение на клиентското нареждане.

1.2.1.2.1 ДИРЕКТНО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИ НА ФОНДОВА БОРСА (РЕГУЛИРАН ПАЗАР) ИЛИ ДР. МЕСТА ЗА ТЪРГОВИЯ

В допълнение към комисионните на Банката, разходите включват разходите направени към трети страни (например фондови борси, водещи брокери/ маркет-мейкъри активни на фондовите борси- включително разходите за централни съконтрагенти- както и участници свързани със сетълмента на поръчките), както и разходи за достъп до съответния пазар.

1.2.1.2.2 Индиректно изпълнение чрез посредник

Ако Банката няма директен достъп до дадено място за изпълнение на поръчката, тя няма да изпълни сама поръчката на съответното място, а ще използва услугите на посредник. В този случай, разходите за изпълнение включват както тези посочени в т. 1.2.1.2.1, така и тези на посредника.

1.2.1.2.3 СПЕЦИФИЧНИ ОСОБЕНОСТИ НА ТРАНЗАКЦИИ С ФИКСИРАНА ЦЕНА С БАНКАТА

За транзакции с Банката на фиксирана цена, обикновено таксите се включват в стойността на финансовите инструменти. Тези сделки се сключват на база искане на котировки от страна на клиент, при което потенциалната сделката в тези случаи е между клиента и банката, в качеството ѝ на страна по сделката, а не на комисионер/посредник. Съответно в тези случаи задължението за търсене на най-добро изпълнение не е приложимо.

1.2.1.3 ДРУГИ АСПЕКТИ СВЪРЗАНИ С ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА КЛИЕНТСКИ ПОРЪЧКИ

Съобразно регулативните изисквания, Банката е взела под внимание и следните аспекти, свързани с изпълнението на клиентски поръчки:

1.2.1.3.1 СКОРОСТ НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Скоростта на изпълнение на дадено място за търговия се определя до голяма степен от вида на пазарния модел (т.е. организацията на търговията на съответния пазар, определени в правилата му и приложимото законодателство).

1.2.1.3.2 ВЕРОЯТНОСТ НА ИЗПЪЛНЕНИЕ И СЕТЪЛМЕНТ

Вероятността дадена поръчка да бъде изпълнена на дадено място за търговия, се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти предмет на клиентско нареждане на съответното място.

Под вероятност за сетълмент, Банката визира риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което от своя страна може да има негативен ефект върху доставянето или плащането.

1.2.1.3.3 Вид и ОБЕМ НА ПОРЪЧКАТА

Банката прави разграничение според размера на поръчката, ако той оказва влияние върху избора на място за нейното изпълнение по отношение на цена и разходи.

Също така, Банката взема под внимание дали е възможно да изпълнява даден вид поръчки на определен пазар.

В някои случаи е възможно да бъдат подадени различни видове поръчки на съответното място на изпълнение с предмет едни и същи финансови инструменти (лимитирани и допълнителни видове поръчки (например "всичко или нищо"). Когато подават своята поръчка, Клиентите могат да посочат вида ѝ в договора/нареждането, въпреки че някои видове поръчки могат да представляват изключителен критерий за определени фондови борси.

1.2.2. КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОТНОСИТЕЛНА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКА ПОРЪЧКА

1.2.2.1 Класификация на клиентите. Определяне на рисков профил на клиента и извършване на оценка за подходяща услуга

1.2.2.1.1. В съответствие с установените нормативни изисквания, Банката класифицира своите клиенти като непрофесионални, професионални или приемлива насрещна страна. Класификацията на клиентите не оказва влияние върху изпълнението на клиентската поръчка по отношение на мястото на нейното изпълнение.

Банката класифицира всеки свой клиент като прилага следните критерии и правила:

Приемлива насрещна страна са всички клиенти, които са: инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо

дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз.

Професионален клиент е клиент, който притежава опита, знанията и експертизата да взема самостоятелни решения и да оценява правилно рисковете, на които се излага. За да бъде считан за професионален клиент, клиентът трябва да отговаря на следните критерии:

Следните категории се считат за професионални клиенти по отношение на всички инвестиционни услуги и дейности и финансови инструменти за целите на директивата:

- (1) Субекти, които трябва да бъдат лицензирани или регулирани, за да оперират на финансовите пазари. Списъкът по-долу се разглежда като включващ всички субекти, които имат лиценз и извършват характерната дейност за посочените субекти: субекти, на които е издаден лиценз от държава членка съгласно директива, субекти, на които е издаден лиценз или се регулират от държава членка без позоваването на директива, и субекти, на които е издаден лиценз или се регулират от трета държава:
 - а) Кредитни институции;
 - б) Инвестиционни посредници;
 - в) Други лицензирани или регулирани финансови институции;
 - г) Застрахователни дружества;
 - д) Схеми за колективно инвестиране и дружествата, управляващи такива схеми;
 - е) Пенсионни фондове и дружествата, управляващи такива фондове;
 - ж) Дилъри на стоки и стокови деривати;
 - з) Местни предприятия;
 - и) Други институционални инвеститори.
- (2) Големи предприятия, които на база отделно предприятие изпълняват две от следните изисквания за размер:
 - а) обща балансова стойност: 20 000 000 EUR;
 - б) нетен оборот: 40 000 000 EUR;
 - в) собствени средства: 2 000 000 EUR;
- (3) Национални и регионални правителства, включително публични органи, които управляват публичен дълг на национално или регионално равнище, централни банки, международни и наднационални институции, като Световната банка, МВФ, ЕЦБ, ЕИБ и други подобни международни организации.
- (4) Други институционални инвеститори, чиято основна дейност се състои в инвестирането във финансови инструменти, включително институции, които извършват секюритизация на активи или други сделки за финансиране.

Клиенти, които могат да бъдат третирани като професионални клиенти при поискване трябва в процеса на извършване на оценката за годност да удовлетворяват поне два от следните критерии:

- клиентът да е извършил на съответния пазар през предходните четири тримесечия средно по 10 сделки на тримесечие, които са със значителен размер,
- размерът на портфейла на клиента от финансови инструменти, който включва по определение парични депозити и финансови инструменти, да надвишава 500 000 EUR,
- клиентът да работи или да е работил поне една година на професионална позиция във финансовия сектор, която изисква знания за планираните сделки или услуги.

Всички клиенти, които не отговарят на изискванията за професионален клиент, съответно приемлива насрещна страна, се класифицират от Банката като непрофесионални.

Банката осигурява възможност на своите Клиенти, по тяхно искане и при наличие и спазване на законовите предпоставки и изисквания за това, да променят класа, определен и по правилата на тази Политика, като по този начин ще се ползват със съответното ниво на защита, определено за този клас.

Най-висока защита на инвестиционните права и интереси и имущество на клиент се осигурява на непрофесионалните клиенти, последван от професионалните клиенти и приемливите насрещни страни.

1.2.2.1.2. При предоставяне на инвестиционни услуги Банката определя рисковия профил на всеки свой клиент на основата на предоставената от него информация за инвестиционните му цели (включително информация за периода от време, в който клиентът желае да държи инвестицията, неговите предпочитания по отношение на поетия риск, рисковия му профил и целите на инвестицията), финансово състояние (включително, по преценка на Банката, информация за източниците и размера на постоянните приходи, активите, включително ликвидни активи, инвестиции и недвижима собственост, както и редовни финансови задължения), опит и готовност да рискува. Посочената информация е необходима на Банката за установяването на съществените факти относно клиента и дава разумни основания на последната да счита, отчитайки същността и обхвата на предлаганата услуга, че сделката, която ще бъде сключена отговаря на следните критерии:

1. отговаря на инвестиционните цели на клиента;
2. клиентът има финансовата възможност да понесе всички свързани инвестиционни рискове, съвместими с неговите инвестиционни цели;
3. клиентът има необходимия опит и познания, за да разбере рисковете, свързани със сделката или с управлението на неговия портфейл.

Банката приема, че по отношение на продуктите, сделките и услугите, предлагани на професионален клиент, последният притежава необходимия опит и познания, за да разбере рисковете, свързани със сделката или с управлението на неговия портфейл и има финансовата възможност да понесе всички свързани инвестиционни рискове, съвместими с неговите инвестиционни цели.

Когато при предоставяне на инвестиционна консултация или управление на портфейл Банката не е събрала изискуемата информация и/или клиентът е отказал да предостави изцяло или частично исканата информация, Банката няма право да препоръчва инвестиционни услуги или финансови инструменти на клиента.

Банката изрично уведомява клиента си в случаите, когато наредените от него сделки с финансови инструменти не отговарят на определения му рисков профил. Банката изпълнява такива нареждания, при предпоставката че клиентът изрично писмено заяви, че е запознат с обстоятелството, че наредената от него сделка не отговаря на определения му рисков профил и въпреки това желае нейното сключване.

Банката си запазва правото да отказва изпълняването на нареждания за сделки с деривати, които не са регистрирани за търговия на място за търговия (ОТС Дериват), когато те не отговарят на определения рисков профил на съответния клиент.

1.2.2.2 Класове на финансовите инструменти

Класовете финансови инструменти (финансови инструменти със сходна структура) са зададени нормативно в чл.4 от Закона за пазарите на финансови инструменти, вкл. но не само акции, облигации, права, сертификати, инвестиционни фондове, деривати и т.н..

Финансовите инструменти, включени в един клас се третират еднакво в контекста на настоящата Политика.

1.2.2.3 Място на изпълнение на клиентски нареждания

В съответствие с настоящата политика Банката изпълнява клиентски нареждания на „места за изпълнение“ в т. ч. регулиран пазар, многостранна система за търговия, нерегулиран пазар на финансови инструменти (ОТС), систематичен участник или маркет мейкър или други организации, чрез които се извършват такива сделки, както и подобни публични или частно

правни институции извън Република България, при което се прилага законът на чужда държава или правилата на чуждестранна институция и на нерегулиран пазар (извънборсов пазар - ОТС), За регулираните пазарите, които банката покрива и на които изпълнява клиентските поръчки (нарежания) Банката поддържа списък за местата на търговия. Списъкът с местата за търговия се преразглежда регулярно (веднъж годишно) или при необходимост.

Нареждания на клиенти, по отношение на борсово търгувани финансови инструменти, могат да се изпълняват извън място на търговия, само ако клиентите на посредника са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това. Съгласието по изречение първо може да е принципно или по отношение на отделни сделки.

При избирането на място за изпълнение на индивидуална поръчка, Банката взема под внимание тези места, на които съответните финансови инструменти предмет на поръчката се търгуват в значителни обеми, дали Банката има директен достъп до тези пазари или трябва да използва услугите на посредник. Банката използва посредници, в случаи в които няма директен достъп до определен пазар. Банката си сътрудничи с различни посредници, на основата на сключени с тях договори, като за да осигури условия за изпълнение, които да са в най-добър интерес за клиентите, Банката на регулярна основа ще извършва преглед на избраните към дадения момент посредници.

Актуален Списък на местата за търговия към всеки един момент може да бъде намерен на интернет страницата на УниКредит Булбанк АД.

Настоящата Политика включва по отношение на всеки клас финансови инструменти информация за местата за изпълнение на клиентските нареждания, предимствата и недостатъците на всяко място на изпълнение (според обема, цената и разходите на изпълнение) и за местата, на които посредникът може да постигне най-добро изпълнение. В политиката се включват най-малко местата за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да получава трайно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си.

Банката обобщава и публикува ежегодно информация за всеки клас финансови инструменти за:

1. първите пет места за изпълнение на нареждания по отношение на обем сделки, на които е изпълнявал нареждания на клиенти през предходната година, и
2. информация за качеството на изпълнението.

1.3 ЧАСОВЕ ЗА ТЪРГОВИЯ

Поръчки, получени извън нормалните часове за търговия на Банката, или на съответното място за изпълнение, се изпълняват незабавно след започване на работното време на Банката или при откриване на работния ден на съответното място за изпълнение. Поръчки, получени извън нормалните часове за търговия на Банката за изрично посочен нерегулиран пазар (извънборсов пазар – ОТС), се изпълняват незабавно след започване на работното време на Банката и най-късно преди откриване на работния ден на най-относителния пазар по отношение на ликвидността.

1.4 РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКЦИИТЕ

Банката има ефективни организационни изисквания, които гарантират, че разпределенията, извършвани като част от услугите за пласиране, не поставят интересите на посредника пред интересите на емитиращия клиент или интересите на един инвестиционен клиент над тези на друг инвестиционен клиент.

Процесът на пласиране включва упражняването на субективна преценка от инвестиционния посредник относно разпределението на емисията и е базиран на конкретните факти и обстоятелства на договореностите. Банката следва да получи съгласие от емитиращия клиент относно разпределението по видове клиенти за сделката в съответствие с политиката по отношение на разпределението.

За първични предлагания, извършвани на регулиран пазар, се прилагат принципите на разпределение съгласно правилника на съответния пазар.

1.5 СЪПЪЛКИ НА КОТИРАНЕ

За приети от банката лимитирани поръчки за определено място за търговия и в срока им на валидност, ако на съответното място за търговия настъпят промени в стъпките на котирание в следствие на промяна в обхвата на ликвидността или по други причини, Банката има право да променя лимита на поръчката, с цел оставане на поръчката на пазар и отчитайки новите стъпки на котирание, в полза на клиента в зависимост от типа на поръчката – при поръчка за продажба лимитът на поръчката се завишава до най-близката възможна стъпка на котирание нагоре, а при поръчка за покупка лимитът се занижава до най-близката възможна стъпка за котирание надолу.

2. ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ С ПРЕДМЕТ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Банката сключва сделки за своя или чужда сметка и по указаните начини със следните класове финансови инструменти:

2.1 АКЦИИ И ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА, ЕКВИВАЛЕНТНИ НА АКЦИИТЕ, КАКТО И ДЕПОЗИТАРНИ РАЗПИСКИ ЗА АКЦИИ

Български акции се търгуват на Българска Фондова Борса – София, като местен пазар, предполагащ добра цена и по-ниски разходи, свързани с изпълнението на поръчката.

Всички поръчки за акции и други местни ценни книжа, обявени на Българска Фондова Борса – София се изпълняват съобразно официалните часове за търговия на борсата.

При ценни книжа, попадащи под този клас активи, банката обръща особено голямо внимание на фактори като вероятност за изпълнение. Детайли могат да бъдат предоставят на клиентите при поискване.

Банката не гарантира, че приета поръчка ще бъде изпълнена на избраното място на търговия през същия работен ден. Поръчки, които не са изпълнена на същия работен ден, ще останат на мястото за изпълнение, освен ако клиентът не е уточнил давността на поръчката (например в случай на едnodневни поръчки) или видът на поръчката налага нейното анулиране.

2.2. ЧУЖДЕСТРАННИ АКЦИИ И ДРУГИ ЦЕННИ КНИЖА

Отчитайки факта че местният пазар предлага обикновено по-високата ликвидност и респективно по-добра цена, както и че разликите в цените се усещат до голяма степен в случаите на поръчки с големи обеми, свързаните разходи обикновено правят по-ефективно:

- a) Изпълнението на сделки с предмет чуждестранни ценни книжа, които могат да са обявени за търговия и в България, на Българска Фондова Борса – София, когато поръчката е за малки обеми, освен ако няма изрични инструкции на клиента за пазар.

При всички други случаи на сделки с предмет чуждестранни ценни книжа, извън посочените в т.2.2., б. „а”, а именно поръчки за големи обеми, или необявени на българския пазар чуждестранни ценни книжа, поръчките ще бъдат изпълнявани на водещия пазар, ако той е достъпен за Банката, при прилагане на съответните правила на мястото на изпълнение, освен ако няма изрични инструкции на клиента за пазар.

Допълнителна информация може да бъдат предоставена на клиентите при поискване.

2.3. ТЪРГОВИЯ С АКЦИИ НА ИЗВЪНБОРСОВ ПАЗАР (ОТС):

Акции с регистрация на място за търговия: При подаване на поръчка с изрични инструкции за ОТС, клиентът се съгласява поръчка да бъде изпълнена срещу първата по ред постъпила поръчка в УниКредит Булбанк, отговаряща на зададените критерии от клиента и че с това приема че Банката е приложила принципите залегнали в “Политиката за изпълнение на клиентски нареждания” с оглед специфичните нареждания и аспекти на поръчката инструктирани от клиента. УКБ проверява за наличие на цена на регулиран пазар, където

акцията се търгува и уведомява клиента, че е наличен пазар, на който може да бъде постигната друга цена на изпълнение, преди да приеме поръчка от клиента с изрични инструкции за ОТС.

Акции нерегистрирани на място за търговия: В тези случаи, давайки инструкции за изпълнение ОТС, клиентът се съгласява да се прилага в принципа в 2.3. а) и е съгласен поръчка да бъде изпълнена срещу първата по ред постъпила поръчка в УниКредит Булбанк, отговаряща на зададените критерии от клиента и че с това приема, че Банката е приложила принципите залегнали в “Политиката за изпълнение на клиентски нареждания” с оглед специфичните нареждания и аспекти на поръчката инструктирани от клиента.

2.4. РЕГИСТРИРАНИ ПРАВА

Този клас активи включва както търгуеми регистрирани права, така и права за обратно изкупуване.

Предвид ограничения срок на регистрация, аспектите, свързани с вероятността и скоростта на изпълнение, получат по-голяма тежест.

Поръчки за права регистрирани в страната (при Централен Депозитар АД или друга местна депозитарна институция) се изпълняват в съответствие с нормативната уредба на съответния местен регулиран пазар (Българска Фондова Борса – София АД). Поръчките за права регистрирани в чужбина се изпълняват директно чрез транзакция на извън борсов пазар или на мястото в съответната държава, където тези права са регистрирани за търговия, при прилагане на съответния чужд закон и правила на мястото на изпълнение. Подробна информация се предоставя на клиента при поискване.

2.5. ОБЛИГАЦИИ И СХОДНИ ЦЕННИ КНИЖА

Този клас включва ценни книжа с фиксирана лихва и ценни книжа на паричния пазар, както и други ценни книжа сходни с облигациите.

За този клас инструменти Банката сключва сделка при комисионни условия на регулиран или извънборсов пазар. При възможност банката предлага котировки при поискване от клиента. Покупко-продажбата се осъществява при фиксирана цена. Тези сделки се сключват на база искане на котировки от страна на клиент, съответно принципът за най-добро изпълнение не е приложим. В случай че Банката не предложи котировка, клиент може да подаде поръчка за изпълнение на място за търговия, вкл. регулиран пазар.

2.5.1. ДЪРЖАВНИ ОБЛИГАЦИИ, ЕМИТИРАНИ НА МЕСТЕН ПАЗАР

Банката изпълнява поръчки за облигации, емитирани от Българското Министерство на Финансите чрез Българската Народна Банка посредством търговия на извън борсовия пазар при първично предлагане или по искане на клиента на Българската фондова борса – София АД или друг пазар за търговия при вторична търговия. При липса на алтернативен пазар този вид ценни книжа се изпълняват като транзакции с фиксирана цена. Тези сделки се сключват на база искане на котировки от страна на клиент, при което потенциалната сделката в тези случаи е между клиента и банката, в качеството ѝ на страна по сделката, а не на комисионер/посредник. Съответно в тези случаи задължението за търсене на най-добро изпълнение не е приложимо. При сделки като комисионни транзакции на извън борсовия пазар, клиентът се съгласява поръчка да бъде изпълнена срещу първата по ред постъпила поръчка в УниКредит Булбанк, отговаряща на зададените критерии от клиента и че с това приема, че Банката е приложила принципите залегнали в “Политиката за изпълнение на клиентски нареждания” с оглед специфичните нареждания и аспекти на поръчката инструктирани от клиента .

За всички ценни книжа от този клас активи различни от гореспоменатите, Банката обикновено предлага възможност за тяхното закупуване от или продажба на Банката директно по котирани от нея цени. Закупуването или продажбата след това се осъществява по фиксирана цена, договорена с Банката (известна като транзакция с фиксирана цена). Банката няма задължението да сключва подобни сделки. При сключване на транзакция с фиксирана цена Банката поема ценови ангажимент за съответните ценни книжа, като взема предвид пазарната ситуация и знанието за всички разходи, свързани с изпълнението на транзакцията.

Ако не бъде сключена сделка при фиксирана цена, Банката може да приеме и изпълни поръчки за закупуването или продажбата на ценните книжа обявени на местната фондова борса. За поръчки на ценни книжа, които не са обявени на местна фондова борса, Банката изисква инструкции от клиента относно мястото на изпълнението. При поръчки с изрични инструкции, банката прилага единствено и само изрично посочените инструкции.

2.5.2. ОБЛИГАЦИИ В ЧУЖДИ ВАЛУТИ, ЕМИТИРАНИ В ЧУЖБИНА

Търговията с облигации в чужди валути се извършва основно на извън борсов пазар. Поради тази причина, Банката обикновено предлага възможност за покупко-продажба на тези ценни книжа от или на Банката директно по текущи цени. Сделката се осъществява по фиксирани цени, договорени с Банката (познати като транзакции с фиксирана цена). Банката няма задължението да извършва подобни транзакции. При сключване на транзакция с фиксирана цена Банката взема предвид пазарната ситуация и знанието за всички разходи, свързани с изпълнението на транзакцията.

Ако не бъде направена транзакция с фиксирана цена, Банката трябва да получи инструкции от клиента относно мястото на изпълнение. Същото се прилага и когато клиента изисква поръчката да бъде изпълнена като комисионна транзакция на извън борсовия пазар, клиентът се съгласява поръчка да бъде изпълнена срещу първата по ред постъпила поръчка в УниКредит Булбанк, отговаряща на зададените критерии от клиента и че с това приема, че Банката е приложила принципите залегнали в "Политиката за изпълнение на клиентски нареждания" с оглед специфичните нареждания и аспекти на поръчката инструктирани от клиента

2.6. ИНВЕСТИЦИОННИ ЦЕННИ КНИЖА (ВКЛЮЧИТЕЛНО ETPs)

Акции/Дялове във фондове на местни, публични инвестиционни дружества и чуждестранни инвестиционни фондове, лицензирани за местна търговия могат да бъдат търгувани посредством транзакция на извън борсовия пазар или на място за търговия, ако са регистрирани за търговия там. Банката не приема искане за котировки за извънборсови сделки от клиенти категоризирани като непрофесионални.

Фондове, търгувани на борсата трябва да отговарят на условията за обикновени акции и сходни ценни книжа (да са равнопоставени и свободно търгуеми).

2.7. СЕРТИФИКАТИ ЗА УЧАСТИЕ

Банката изпълнява всички поръчки за регистрирани на организиран пазар сертификати върху акции и облигации на съответния местен пазар.

В случай че няма пазар с относително висока ликвидност Банката може да реализира извън борсова сделка при фиксирана цена или респ. на комисионен принцип спазвайки принципа заложен в 2.3.

2.8. ВАРАНТИ

Поръчките за варианти се изпълняват като комисионни транзакции, ако бъдат търгувани на подходяща фондова борса, съответно ако вариантите не се търгуват на регулиран пазар или се търгуват на извън борсовия пазар, Банката може да предложи транзакции с фиксирана цена. Банката ще изпълни поръчки за закупуване или продажба на варианти, търгувани на българския пазар на съответния местен пазар. Поръчките за покупко-продажба на варианти, които не са обявени на местно равнище се изпълняват на съответната местна борса, където те са регистрирани/депозирани.

2.9. СЕРТИФИКАТИ

Покупко-продажбата на собствени емисии Сертификати (структурирани инвестиционни продукти) на трети лица се извършва по фиксирана цена, договорена с Банката. Банката няма

задължение да сключва сделки с такива инструменти. През нормалните часове на търговия, Банката непрекъснато предлага обвързващи цени, като взема предвид пазарната ситуация и има информация за всички разходи, свързани с изпълнението на транзакцията.

За закупуването и продажбата на структурирани инвестиционни продукти от трети страни емитенти, Банката обикновено предлага възможност на Клиента да закупи от и да продаде на Банката пряко по текущи цени. Закупуването или продажбата се осъществява като транзакция с фиксирана цена с Банката. Банката няма задължение да осъществява подобни транзакции.

Ако не бъде направена транзакция с фиксирана цена, Банката ще изпълни заявки за структурирани инвестиционни продукти .листвани на български регулиран пазар се изпълняват съответно на него. Поръчките за закупуване на структурирани инвестиционни продукти, които не са обявени на местно равнище се изпълняват на подходяща местна (чуждестранна) борса. Поръчки за продажбата на подобни ценни книжа се изпълняват на място за търгуване в държавата, в която са депозирани, което може да бъде различно от местната борса. Подробна информация се предоставя на клиента при поискване.

Ако не бъде определена съответен регулиран пазар (борса), Банката ще приеме поръчката за изпълнение на извън борсов пазар.

Поръчки за записване на структурирани инвестиционни продукти се изпълняват извън фондовата борса с контрагент емитента. Подробна информация се предоставя на клиента при поискване.

2.10. ДЕРИВАТИ

Този клас активи включва опции, фючърси, суапове и други деривативни договори, отнасящи се до ценни книжа, валути, лихви или доходи, или други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови мерки, които могат да бъдат уредени физически или в брой. В добавка, той включва горепосочените инструменти във връзка със стока, която трябва да бъде уредена в брой или за която една от договарящите се страни може да постанови уреждане в брой, деривативни инструменти за прехвърлянето на кредитен риск и бизнес с финансови маржове. Този клас също така включва всички горепосочени инструменти във връзка с климатични променливи, транспортни разходи, емисионни права, инфлационни проценти и друга официална икономическа статистика, която трябва да бъде уредена в брой или за която една от договарящите се страни може да постанови уреждане в брой, както и всички други деривативни договори във връзка с активи, права, задължения, индекси и измерители, които имат сходни атрибути на други деривативни финансови инструменти, вземайки предвид, например, дали се търгуват на регулиран пазар или на (многогранна система за търговия), независимо дали се осъществява клиринг и сетълмънт чрез признати клирингови центрове или дали подлежат на изискване за марж.

2.10.1. ДЕРИВАТИ, КОИТО СЕ ТЪРГУВАТ ОТ БАНКАТА НА МЯСТО ЗА ТЪРГОВИЯ

Наличието на много и различни форми на деривативни инструменти, регулирани по различен начин, банката изисква от клиента изрични инструкции по отношение на мястото на изпълнение за конкретния деривативен договор.

Пазарите, които банката покрива са посочени в Приложение 1 към настоящата Политика, което е неразделна част от нея.

2.10.2. ОТС ДЕРИВАТИ - ДЕРИВАТИ, КОИТО НЕ СЕ ТЪРГУВАТ ОТ БАНКАТА НА МЯСТО ЗА ТЪРГОВИЯ

За този вид инструменти банката предоставя котировки при поискване от клиента, като сделките в тези случаи се третират като сделки при фиксирана цена и принципът за най-добро изпълнение не е приложим. Банката няма ангажимент да сключва подобен вид сделки.

Банката може, но не е задължена, да приеме нареждане за изпълнение на поръчка от клиент за ОТС деривати.

За ОТС Деривати, за които Банката е приела за изпълнение поръчка от страна на клиент, определената цена ще се счита за достигната, когато Банката успее да затвори пазарния риск, възникващ от съответния ОТС Дериват, с добавени предварително обявените разходи към клиента свързани със сделката. Банката затваря пазарния риск възникнал от съответния ОТС Дериват с контрагент от Групата на УниКредит, който от своя страна е под задължението за най-добро изпълнение и се регулира от съответния национален регулатор.

3. ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ

Инвестиционният посредник УниКредит Булбанк изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания само когато обединението на нарежданията е технически възможно – една и съща емисия, еднаква цена, вид на поръчката, посока и др. и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите и ако е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане.

В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединените нареждания са изпълнено частично, разпределението се извършва, като банката удовлетворява изцяло или частично клиентските нареждания, спазвайки като приоритет времето на постъпване на нареждането, подлежащо на изпълнение. Различно от посоченото разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от клиентите, чиито нареждания са били обединени.

При обединение на клиентско нареждане със сделка за собствена сметка, разпределението се извършва по начин, който не е във вреда на клиента. В случаите когато инвестиционният посредник обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Пропорционално разпределение между себе си и клиента се допуска само ако инвестиционният посредник 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.

Повторно разпределяне на сделките за собствена сметка не се допуска, когато това е във вреда на клиента.

4. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ КЛАУЗИ

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

Ако, поради официален празник, търговски събития или технически ограничения към момента на пласиране на поръчката, банката не е в състояние да изпълни поръчката в мястото за търгуване, отговарящо на политиката за изпълнение, поръчката може да се изпълни на друго място, при условие, че бъдат запазени интересите на клиента. Ако местата на изпълнение, избрани от банката като алтернативни не могат да се използват банката трябва да получи допълнителни инструкции от клиента относно мястото на изпълнение.

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 препратена на същия ден, банката трябва да получи инструкции от клиента за конкретно място на изпълнение. банката 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.

Преглед на настоящата Политика на изпълнение се прави регулярно, най-малко веднъж годишно. Последната актуална приложима редакция на настоящата Политика е достъпна за клиентите на Банката на уеб страницата ѝ (www.unicreditbulbank.bg).

5. РЕЧНИК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ТЕРМИНИ

За целите на настоящата Политика, използваните в нея термини и понятия имат даденото им по-долу значение:

5.1 ЦЕНТРАЛЕН СЪКОНТРАГЕНТ

Централният съконтрагент е юридическо лице, което изпълнява функцията на посредник между продавача и купувача на фондовата борса. В това си качество, Централният съконтрагент действа като купувач за всеки продавач и като продавач за всеки купувач.

5.2 СЕРТИФИКАТ

Сертификатът дава право на инвеститора да участва директно в съответния инструмент. За да придобие правото за участие в съответния финансов инструмент чрез сертификат, инвеститорът заплаща цялата стойност на инструмента, чрез този сертификат. Обикновено тази стойност се калкулира на база коефициент за записване, умножено по цената на сертификата.

Ако стойността на инструмента се покачи, инвеститорът ще получи стойността на въпросния инструмент. Ако стойността на инструмента се понижи, инвеститорът ще получи обратно само своя депозит.

5.3 КЛИЪРИНГ. СЕТЪЛМЕНТ

Клиринг е взаимно прихващане на насрещните вземания на страните по сделките с ценни книжа.

Сетълмент е изпълнението на задълженията по сделка с ценни книжа за тяхното регистриране по сметка за ценни книжа на приобретателя в депозитарна институция и за тяхното заплащане.

5.4 ДЕРИВАТИВНИ ДОГОВОРИ

Широко-обхватен термин за финансови инструменти, чиято цена се формира на база цената на други ценни книжа, или финансови продукти (така наречените underlying instruments, или underlyings). Примерни деривативи са опции, фючърси, и суапове.

5.5 ФОНДОВЕ ТЪРГУВАНИ НА БОРСА

Фондове търгувани на борса (познати като индексни акции, индексни фондове търгувани на фондова борса) са инвестиционни фондове, търгувани на фондова борса и обикновено действащи като индексни фондове.

5.6 МАРКЕТ-МЕЙКЪРИ

Лица, които присъстват трайно на финансовите пазари с цел търговия за собствена сметка чрез закупуване и продажба на финансови инструменти срещу свои собствени средства по определени от тях цени.

5.7 МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Местата за изпълнение включват място за търговия, маркет мейкъри, системен участник, други институции осигуряващи ликвидност, или други лица, изпълняващи подобни функции в трети страни.

5.8 ФИНАНСОВИ ФЮЧЪРСИ

Финансовите фючърси са договори за бъдеща доставка на акции, ценни книжа с фиксирана лихва, чуждестранен обмен, индекси и благородни метали.

Те се различават от традиционните фючърси по това, че принципно финансовите фючърси не са предназначени за изпълнение на договора. В повечето случаи, до анулиране на договора се достига преди неговия падеж.

5.9 ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

Местно или чуждестранно лице, имащо право по националното си законодателство да извършва сделки и дейности по чл.5, ал. (2) и (3) от ЗПФИ

5.10 ЦЕННИ КНИЖА С ФИКСИРАНА ЛИХВА

Ценните книжа с фиксирана лихва са средносрочни или дългосрочни облигации, издадени от акционерни дружества, публични институции, определени банки, държави и широко мащабни индустриални организации.

Ценните книжа с фиксирана лихва дават право на инвеститорите да получат определен доход и/или евентуално обезщетение.

Ценните книжа с фиксирана лихва могат да са деноминирани в различните видове валута и да имат различни условия за плащане и обезщетение, както и падежиране.

5.11 ФОРУЪРДИ И ФЮЧЪРСИ

Форуърдите и фючърсите са деривативни финансови инструменти, търгувани предимно на фондови борси, при които изпълнението на договора, например закупуването и доставката на стоки, валута, ценни книжа и др., се реализира разсрочено на определена дата при предварително зададени условия в деня на покупката на инструмента.

5.12 ФОНДОВЕ

Фондовете са капиталови активи, администрирани от инвестиционни тръстове, или инвестиционни компании и инвестирани в акции, недвижимо имущество и др. Инвеститорите в подобни фондове получават сертификати за активите на фонда. Ако инвестиционният фонд спечели приходи на база покачване цените на фондовата борса, дивиденди, лихви и др., нормалната практика е те да бъдат разпределени между притежателите на гореспоменатите сертификати. В случай на нарастващи фондове, тези средства се реинвестират, което рефлектира в растеж в стойността на акциите на фонда.

5.13 ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ. ПЪРВИЧНО ПУБЛИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ

Публично предлагане на ценни книжа е предоставянето на информация за предлагане на ценни книжа, адресирана до 150 и повече лица или до неопределен кръг лица в каквато и да е форма и чрез каквито и да е средства, съдържаща достатъчно данни за условията на предлагането и предлаганите ценни книжа, така че да могат инвеститорите да вземат решение за записване или закупуване на тези ценни книжа. Предлагането на ценни книжа чрез инвестиционен посредник също се смята за публично предлагане, ако отговаря на условията по изречение първо. Публично предлагане е налице и ако в предлагането на ценните книжа вземе участие лице, което не е инвестиционен посредник или притежател на ценните книжа.

Не е налице публично предлагане, когато ценните книжа се предлагат в случаите на ликвидация, изпълнително производство или производство по несъстоятелност по ред, определен в закон.

Първично публично предлагане е предлагане при условията на публично предлагане на:

1. ценни книжа за записване от техния емитент или упълномощен от него инвестиционен посредник (подписка) или
2. ценни книжа за първоначална продажба от инвестиционен посредник съгласно сключен с техния емитент договор за поемане.

5.14 ДРУЖЕСТВА СЪС СПЕЦИАЛНА ИНВЕСТИЦИОННА ЦЕЛ

Инвестиционните компании са фирми, които набират капитал от инвеститори, с цел неговото инвестиране, обикновено под много разнообразна форма и действащи като фондове на някои пазари.

5.15 Опции

Деривативен финансов инструмент, който изразява правото за закупуване или продажба на определен брой ценни книжа или други финансови инструменти по предварително фиксирана цена до изтичането на определен срок или на определена дата.

Опцията позволява на купувача възможността да приеме, или откаже дадена договорена оферта по време на периода на падежиране (Американски опции) или на самото падежиране (Европейски опции).

5.16 Акции

Акцията е ценна книга, която удостоверява, че притежателят ѝ (акционер) участва с посочената върху нея номинална стойност в капитала на акционерно дружество. Акциите могат да бъдат налични (на материален носител) - поименни или на приносител; и безналични (регистрирани в съответна депозитарна институция); - обикновени или привилегирани (носят допълнителни

права спрямо тези, инкорпорирани в обикновените акции). Акциите материализират определени имуществени и неимуществени права на своите притежатели в качеството им на акционери, например право на дивидент, на ликвидационен дял, право на глас в общото събрание на дружеството, както и други права, определени в закон или в устава на акционерното дружество.

5.17 ИНДЕКСИ НА АКЦИИ

Индексите на акциите отразяват ценовото движение на частта от фондовия пазар, която индексът покрива.

Индексите се изчисляват при зададен механизъм (като тегло на отделните акции, включени в индекса, пазарна капитализация и др.)

5.18 ПРАВА ЗА ЗАПИСВАНЕ НА АКЦИИ

Права за записване са търгуеми ценни книжа, които се издават от емитент при увеличение на капитала на публично дружество на неговите акционери към фиксирана дата, определена съобразно приложимото законодателство. Правата за записване на акции дават основание на акционерите по смисъла на предходното изречение да участват в увеличението на капитала, като записват акции при зададена емисионна стойност на база взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество.

5.19 СУАПОВЕ

Лихвен суап - Договор между две страни за размяна на лихвени плащания в конкретна валута за определен срок. Обичайно лихвените плащания, дължими от едната страна по сделката се определят от плаващ лихвен индекс, докато тези дължими от другата страна се определят чрез фиксиран лихвен процент за целия период на сделката. Сумата на лихвените плащания се калкулира на база договорената главница за всеки лихвен период, докато самата главница не подлежи на размяна.

Лихвените суапове се прилагат с цел елиминиране на лихвен риск, произлизащ от вземания или задължения на клиента, които се олихвяват на база плаващ лихвен индекс.

Валутен суап - Договор между две страни за обмяна на определена сума от една валута в друга валута по предварително фиксиран курс на конкретна близка дата и за обратната обмяна на тази сума по предварително фиксиран форуърден курс на конкретна далечна дата.

Двете валутни сделки са обединени в един контракт наречен валутен суап.

5.20 ВАРАНТИ

Варантът е ценна книга, която материализира правото за закупуване на определен брой ценни книжа при фиксирана цена в определен период от време. Варантът може да бъде издаден заедно с облигация, като варантна облигация, но се търгува самостоятелно и отделно от облигацията на фондовата борса.

5.21. ИНВЕСТИЦИОННА КОНСУЛТАЦИЯ

Предоставяне на лична препоръка на клиент по негово искане или по инициатива на инвестиционния посредник във връзка с една или повече сделки, свързани с финансови инструменти. Препоръката е лична, ако се предоставя на лице в качеството му на инвеститор или потенциален инвеститор, съответно на агент на инвеститор или потенциален инвеститор. Препоръката не е лична, когато се предоставя изключително чрез дистрибуторски канали по смисъла на Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти или на обществеността.

Личната препоръка трябва да бъде подходяща за лицето, на което се предоставя, или да бъде изготвена при отчитане на обстоятелствата, имащи отношение към знанията, уменията и опита на лицето в областта на инвестирането във финансови инструменти. Личната препоръка представлява препоръка за предприемане на едно от следните действия:

- а) покупка, продажба, записване, замяна, обратно изкупуване, държане или поемане на определени финансови инструменти;
- б) да се упражни или да не се упражни право по определени финансови инструменти за покупка, продажба, записване, замяна или обратното им изкупуване.

5.22 УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛИ

Управление на инвестиционни портфейли, по възлагане от клиенти, което се извършва по преценка на инвестиционния посредник за всеки отделен клиент и инвестиционните портфейли, които включват един или повече финансови инструменти.

5.23 ДОГОВОРИ ЗА РАЗЛИКИ

Деривативен финансов инструмент, който изразява правото за получаване, съответно задължението за заплащане, на разликата между пазарната стойност на определен брой ценни книжа или други финансови инструменти и предварително фиксираната им в договора цена.

5.24. СИСТЕМАТИЧЕН УЧАСТНИК

Систематичен участник е инвестиционен посредник, който, без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин в съответствие с критериите съгласно чл. 12 – 17 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници.

5.25. МНОГОСТРАННА СИСТЕМА

Многостранна система е система или механизъм, в които множество интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти могат да се срещат чрез системата.

5.26. МЯСТО НА ТЪРГОВИЯ

Място на търговия е регулиран пазар, МСТ или ОСТ, където:

- а) "Многостранна система за търговия" или "МСТ" е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти – в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила – по начин, който води до сключването на договор в съответствие с глави втора – девета;
- б) "Организираната система за търговия" или "ОСТ" е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора.