



**MIFID II - ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ
НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ С
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

Съдържание

1	ВЪВЕДЕНИЕ	3
1.1	ЦЕЛ И ОБОБЩЕНИЕ НА СЪДЪРЖАНИЕТО	3
1.2	ПРЕПРАТКИ КЪМ ВЪНШНАТА РЕГУЛАТОРНА РАМКА	3
1.3	РЕЧНИК И СЪКРАЩЕНИЯ	4
2	НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ	10
2.1	ОТНОШЕНИЯ С КЛИЕНТИТЕ. ГРИЖА ЗА ИНТЕРЕСИТЕ НА КЛИЕНТИТЕ	10
2.2	ФАКТОРИ ПРИ ОЦЕНКА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКА В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА	12
2.2.1	Цена	12
2.2.2	Разходи	12
2.2.3	Други аспекти свързани с изпълнението на клиентски поръчки	13
2.3	ЗАДЪЛЖЕНИЕ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ	14
2.3.1	Политика и договорености по отношение на изпълнението	14
2.4	КАТЕГОРИЗАЦИЯ НА КЛИЕНТИТЕ. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА РИСКОВ ПРОФИЛ НА КЛИЕНТА И ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКА ЗА ПОДХОДЯЩА УСЛУГА	16
2.4.1	Приемлива насрещна страна	16
2.4.2	Професионален клиент	16
2.4.3	Непрофесионален клиент	17
2.5	ХАРАКТЕРИСТИКИ НА КЛИЕНТСКОТО НАРЕЖДАНЕ	18
2.5.1	Систематични участници	18
2.6	ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ - ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ С ПРЕДМЕТ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	19
2.6.1	Акции и други ценни книжа, еквивалентни на акциите, както и депозитарни разписки за акции	19
2.6.2	Чуждестранни акции и други ценни книжа	19
2.6.3	Търговия с акции на извънборсов пазар (ОТС):	19
2.6.4	Регистрирани права	20
2.6.5	Облигации и сходни ценни книжа	20
2.6.6	Инвестиционни ценни книжа (включително ETPs)	21
2.6.7	Сертификати за участие	21
2.6.8	Варанти	22
2.6.9	Сертификати	22
2.6.10	Деривати	22
3	ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ	25
4	ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ	26
4.1	ЧАСОВЕ ЗА ТЪРГОВИЯ	26
4.2	РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА АКЦИИТЕ	26
4.3	СТЪПКИ НА КОТИРАНЕ	26

4.4	СТРАТЕГИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРЕДВИД ХАРАКТЕРИСТИКИТЕ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО/МЕСТАТА НА ТЪРГОВИЯ, КЪМ КОИТО МОЖЕ ДА БЪДЕ НАСОЧЕНО НАРЕЖДАНЕТО	27
4.4.1	Избор между няколко места за изпълнение	27
4.4.2	Едно място за изпълнение	28
4.5	SMART ORDER ROUTING/ AUTOMATED ORDER ROUTING (АВТОМАТИЧНО И СМАРТ НАСОЧВАНЕ НА НАРЕЖДАНЯ)	28
4.6	ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА КЛИЕНТИ ОТНОСНО ВЪЗМОЖНОСТТА НАРЕЖДАНЯ ДА БЪДАТ ИЗПЪЛНЯВАНИ ИЗВЪН МЯСТО НА ТЪРГОВИЯ	29
4.7	Задължение за оповестяване: Качество за най-добро изпълнение (РТС 27/РТС 28)	29
5	ВЪТРЕШНИ МЕХАНИЗМИ ЗА КОНТРОЛ (МОНИТОРИНГ НА ДОГОВОРЕНОСТИТЕ И СПАЗВАНЕТО НА ПОЛИТИКАТА) И УПРАВЛЕНИЕ	32
5.1	ЗАДЪЛЖЕНИЯ В ОБХВАТА НА ПЪРВО НИВО НА КОНТРОЛ (БИЗНЕС)	32
5.2	ЗАДЪЛЖЕНИЯ В ОБХВАТА НА ВТОРО НИВО НА КОНТРОЛ (РЕГУЛАТИВЕН КОНТРОЛ)	33
6	ПРИЛОЖЕНИЯ	34

1 **ВЪВЕДЕНИЕ**

1.1 **ЦЕЛ И ОБОБЩЕНИЕ НА СЪДЪРЖАНИЕТО**

Настоящата Политика за най-добро 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 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.

Настоящата политика определя принципи и правила, за да се гарантира, че Групата спазва изискванията за най-добро изпълнение, определени от MiFID II и съответно в Делегиран Регламент 2017/565/ЕС, РТС 27 (2017/575/ЕС) и РТС 28 (2017/576/ЕС), засягащи групата УниКредит, съгласно MiFID II. Необходим е общ подход за Групата, за да се определи последователен модел за управление за най-добро изпълнение, за засилване на контрола за откриване на несъответствия и задължението за регулярен мониторинг на качеството и целесъобразността на договореностите и политиките по отношение на изпълнението на ниво Група, и да се определят задължения за регулярно оповестяване. Документът въвежда изискванията на Групова политика „MIFID II - най-добро изпълнение“ (UC-2020-226).

1.2 **ПРЕПРАТКИ КЪМ ВЪНШНАТА РЕГУЛАТОРНА РАМКА**

[MIFID/MiFIR е регулаторната рамка, която определя високи стандарти за защита на инвеститорите в цяла Европа, регулира и хармонизира търговията с финансови инструменти. MIFID II представлява преразглеждане и продължение на MIFID I (в сила от 2007 г.) поради промени в пазарните структури и в резултат на финансовата криза, с цел повишаване на прозрачността, ефективността и целостта на финансовите пазари. Директивата MIFID II/ регламентът MiFIR съдържа по-строги правила по отношение на продажбата на финансови продукти, чиято цел е защита на инвеститорите и е в сила от 3-ти януари 2018 г.

- ДИРЕКТИВА MIFID II 2014/65/ЕС Член 27,
- Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565,
- Делегиран Регламент (ЕС) 2017/575,
- Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576).

1.3 РЕЧНИК И СЪКРАЩЕНИЯ

Ключово понятие	Дефиниция
Холдингово дружество	УниКредит С.п.А. (по-долу наричано още „УниКредит“).
УниКредит Булбанк АД	Юридическо лице, пряко или непряко контролирано от УниКредит С.п.А. (по-долу наричано още „юридическо лице“, „дружество“, „компания“ или „дъщерно дружество“).
Група	Групата на УниКредит, съставена от УниКредит С.п.А и дружествата от Групата (по-долу наричана още „Групата на УниКредит“).
Политика по отношение на изпълнението	„Политика по отношение на изпълнението“ може да се разбира като документ, който описва най-важните и/или приложими елементи от договореностите по отношение на изпълнението.
Договорености по отношение на изпълнението	„Договореностите по отношение на изпълнението“ са механизмите, които съответното дружество прилага, за да постигне възможно най-добрия резултат при изпълнението на нареждания или решения за извършване на търговия.
Специфичен за финансовия инструмент размер (SSTI)	„Специфичен за финансовия инструмент размер“: праговете се определят от ЕОЦКП (ESMA) на ниво клас на облигациите.
Голям по размер (LIS)	Голям по размер: праговете се определят от ЕОЦКП (ESMA) на ниво клас на облигациите.
Място за изпълнение (Execution venue)	Систематичен участник и маркет-мейкър или друг доставчик на ликвидност (брокер, финансови институти) и съпоставими субекти от трета държава.
Място на търговия (Trading venue)	Място на търговия означава регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия (ОСТ) и съпоставимо място на търговия в трета държава.
Многостранна система за търговия (МСТ / MTF)	Многостранна система за търговия: подобно на регулиран пазар, но с по-леки регулаторни изисквания.
Организирана система за търговия (ОСТ / OTF)	Организирана система за търговия: подобно на МСТ, но с право на преценка по отношение на изпълнението на нарежданията.
Регулиран пазар (РП) (Regulated market)	Регулиран пазар: многостранна система, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба в съответствие с недискреционни правила.
Искане за котировка (RFQ)	Финансов термин за определен начин за поискване на котировка от банка за даден финансов инструмент.
Професионални клиенти (Professional clients)	„Професионален клиент“ е клиент, който притежава опита, знанията и експертизата да взема самостоятелни решения и да оценява правилно рисковете, на които се излага.
Непрофесионални клиенти (Retail clients)	„Непрофесионален клиент“ означава клиент, който не е нито професионален клиент, нито приемлива насрещна страна.
Приемлива насрещна страна (Eligible)	„Приемлива насрещна“ е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други

counterparties)	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.
Пазарно нареждане (Market order)	Пазарните нареждания са неограничени нареждания за покупка или продажба, които се изпълняват на текущо достигнатата цена към момента. Вероятността за изпълнение е най-висока при пазарни нареждания. Търговците използват пазарни нареждания, когато нарежданията трябва да бъдат изпълнени възможно най-бързо.
Лимитирано нареждане (Limit order)	„Лимитирано нареждане“ означава нареждане за покупка или продажба на финансов инструмент при определено ограничение за цената или по-добра цена.
Нареждане „Изпълни или отмени“ / Fill-or-Kill (FOK)	Това е нареждане, което трябва да бъде изпълнено или цялостно, или да не се изпълнява изобщо. Ако не е възможно незабавно и цялостно изпълнение, нареждането „изпълни или отмени“ се изтрива без да се вписва в регистъра за нареждания.
Нареждане „Незабавно изпълнение или анулиране“ / Immediate-or-cancel order (IOC)	Това е нареждане, което изисква незабавно и цялостно изпълнение или възможно най-цялостно изпълнение. Частите от нареждането „незабавно изпълнение или анулиране“, които не са изпълнени, се изтриват без да се вписват в регистъра за нареждания.
Нареждане „Едно отменя друго“ / One-Cancels-the-Other Order	Този вид нареждане е комбинация от лимитирано нареждане и стоп пазарно нареждане. Ако лимитираното нареждане е изпълнено цялостно или е задействано стоп пазарно нареждане, съответно другото нареждане се изтрива. Ако лимитираното нареждане е частично изпълнено, стоп пазарното нареждане се променя, за да отговаря на остатъчния обем на лимитираното нареждане.
Нареждане „Въведи или отмени“ (book-or-cancel/ BOC)	Този вид нареждане се въвежда в регистъра за нареждания, в случай че не може да бъде изпълнено веднага. Ако нареждане „въведи или отмени“ може да бъде изпълнено веднага, нареждането се отказва. Нарежданията „въведи или отмени“ в регистъра за нареждания се изтриват в началото на аукциона. По време на аукциона, входящите нареждания „въведи или отмени“ се отказват. Целта на нареждането „въведи или отмени“ е да осигури пасивното изпълнение на нареждането. Това прави нареждането от типа „въведи или отмени“ особено значимо в случай на ценни книжа, за които по отношение на изричните разходи по сделката се предпочита пасивното изпълнение (нареждането вече е в регистъра за нареждания за изпълнение) пред агресивното изпълнение (нареждането е въведено, може да бъде изпълнено незабавно и по този начин източва ликвидност от регистъра за нареждания).
– Нареждане, което е валидно до края на деня, в който е подадено/ Good for Day (GFD)	Нареждането е валидно до затварянето на търговията в този конкретен ден на търговия.
– Нареждане, което е валидно до посочената дата /Good-till-date (GTD)	Нареждането е валидно до затварянето на търговията в посочения ден на търговия. Датата не може да бъде повече от 359 дни напред във времето (360 дни като се включи денят на вписването) или друга дата съгласно условията на конкретния пазар.
Нареждане, което е валидно до момента на анулиране /Good-till-cancel (GTC) –	Нареждането остава валидно до момента на неговото изпълнение или анулиране.

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.
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.
Клиринг/ 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
Деривативни договори	Широко-обхванат 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.
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.
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, които са поискали и са одобрени за такива
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.
Инвестиционен посредник	Местно или чуждестранно лице, имащо право по националното си законодателство да извършва сделки и дейности по чл.6, ал. (2) и (3) от ЗПФИ
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.
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.
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.

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.
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.
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).
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.
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.)
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.
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 елиминирание 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.
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.
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.
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.
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.
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.
Съкращение	Дефиниция
MIFID II	Европейската директива 2014/65/ЕС и съответните правила за прилагането ѝ

<i>ЕОЦКП/ ESMA</i>	<i>Европейския орган за ценни книжа и пазари</i>
<i>Регулатор КФН/ NCA</i>	<i>Национален компетентен орган</i>
<i>PTC/ RTS</i>	Регулаторен технически стандарт: вторичен законодателен акт
<i>ИК (RFQ)</i>	<i>Искане за котировка</i>
<i>СФЦК/ (SFT)</i>	<i>Сделки за финансиране с ценни книжа</i>

2 НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ

УниКредит Булбанк АД като част от Групата на УниКредит трябва да предприеме „всички достатъчни стъпки“, за да постигне за своите клиенти възможно най-добрия резултат при изпълнение на нареждания, получаване и предаване на нареждания или при извършване на услуги за управление на портфейл, като се вземат предвид факторите на изпълнението. Независимо от това, когато има конкретна инструкция от клиента, инвестиционният посредник трябва да изпълни нареждането като следва конкретната инструкция.

Когато изпълнява клиентско нареждане, инвестиционният посредник трябва да вземе предвид следните критерии за определяне на относителната значимост на факторите на изпълнението (вж. по-горе):

- а) характеристиките на клиента, включително категоризацията на клиента като професионален или непрофесионален клиент
- б) характеристиките на нареждането на клиента
- в) характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на нареждането
- г) характеристиките на мястото на търговия/изпълнение, към което може да бъде насочено нареждането, и

в това изпълнение, УниКредит Булбанк АД като част от Групата на УниКредит носи отговорност за:

- установяване и прилагане на ефективни договорености за спазване на задължението за най-добро изпълнение, включително политика по отношение на изпълнението на нареждания, която описва как ще действат тези договорености;
- мониторинг на ефективността на качеството на техните договорености и политиката на предварителна и последваща база, за да се установят текущите обстоятелства, при които промените биха могли да бъдат целесъобразни, както и да бъде в състояние да покаже пред клиентите, че е действала в съответствие с тази политика, чрез:
 - засилване на отговорността на първо ниво на контрол; и
 - укрепване на системите и засилване на контрола, с което УниКредит Булбанк АД като част от Групата на УниКредит ще гарантира своята способност за идентифициране на всякакви потенциални несъответствия;
- постоянна текуща проверка, дали договореностите по отношение на изпълнението работят добре в различните етапи от процеса на изпълнение на нареждания; и
- използване на резултатите от стриктния мониторинг и съществен преглед на договореностите по отношение на изпълнението на УниКредит Булбанк АД като част от Групата на УниКредит, включително коригиращи действия, когато е необходимо, за доказване пред клиентите, че УниКредит Булбанк АД като част от Групата на УниКредит последователно и на текуща база постига най-добро изпълнение.

2.1 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 котиран 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 дерогират 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.

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

2.2.1 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,

2.2.2 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.

➤ **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.

➤ **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.

➤ **Специфични особености на транзакции с фиксирана цена с Банката**

За транзакции с Банката на фиксирана цена, 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.

2.2.3 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:

➤ **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).

➤ **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.

➤ **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 взима 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.

2.3 ЗАДЪЛЖЕНИЕ ЗА ОПОВЕСТЯВАНЕ

Следните дефинирани задължения, относно оповестяването са приложими за всички дружества от Групата на УниКредит при изпълнение на нареждания, получаване и предаване на нареждания или при извършване на услуги за управление на портфейл за финансови инструменти.

2.3.1 Политика и договорености по отношение на изпълнението

УниКредит Булбанк АД трябва да получи предварителното съгласие на клиентите за политиката по отношение на изпълнението на нареждания¹. УниКредит Булбанк АД, изпълняващо нареждания или решения за извършване на търговия от името на непрофесионални клиенти, трябва да предостави необходимата информация за своята политика за изпълнението или на траен носител, или чрез уебсайт при определени условия.

Информацията за политиката по отношение на изпълнението се индивидуализира в зависимост от класа финансов инструмент и вида на предоставяната услуга. Тя ще се предоставя на клиентите своевременно преди предоставянето на услугата като минимален стандарт.

Минимален обхват на информацията, която политиката трябва да вземе под внимание:

- а) Трябва да бъде посочена относителната значимост, която Групата отдава², с критериите към факторите³, или процеса, чрез който УниКредит Булбанк АД определя относителната значимост на тези фактори.
- б) Списък на местата за изпълнение на нареждания, на които УниКредит Булбанк АД разчита значително при изпълнението на задължението си за предприемане на всички разумни стъпки за последователно постигане на най-добрите възможни резултати при изпълнението на нареждания на клиенти и посочване на местата за изпълнение, използвани за всеки клас финансови инструменти, за нареждания на непрофесионални клиенти, нареждания на професионални клиенти и СФЦК;
- в) Списък на факторите, използвани за избор на място за изпълнение, включително фактори от качествено естество, като схеми за клиринг, механизми за временно преустановяване или ограничаване на търговията (circuit breakers), действия по предварително зададен график и всяко друго значимо съображение, както и относителната важност на всеки фактор;
- г) Фактори на изпълнението като: цена, разходи, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, обем, естество и всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на нареждане
- д) Където е приложимо, УниКредит Булбанк АД може да изпълнява нареждания извън място на търговия, като предприема мерки за ограничаване на последиците, например риска, свързан с насрещната страна, възникващ от изпълнението извън място на търговия. При

¹ [MIFID II Член 27(5)

² посочени в Чл. 27(1) от Директива 2014/65/ЕС,

³ съгласно критериите, посочени в Чл. 59 (1)

поискване от страна на клиента банката следва да предостави допълнителна информация, относно последиците от този вид изпълнение;

- е) Обобщено представяне на процеса за избор на места за изпълнение, използваните стратегии за изпълнение, процедурите и процесите, използвани за анализ на качеството на постигнатото изпълнение, и начините, по които банката наблюдава и проверява дали са постигнати възможно най-добрите резултати за клиентите.

В допълнение:

- ж) УниКредит Булбанк АД няма да получава никакво възнаграждение, отстъпка или непарична облага за насочване на нареждания до конкретно място на търговия или изпълнение на нареждания, което би нарушило изискванията относно конфликтите на интереси или предоставянето на стимули съгласно⁴
- з) УниКредит Булбанк АД ще получава плащания от трети страни само съгласно регулацията⁵ и ще информира клиентите за стимулите, които УниКредит Булбанк АД може да получава от местата за изпълнение.
- и) УниКредит Булбанк АД не може да структурира или начислява своите комисиони по начин, който дискриминира некоректно между местата за изпълнение на нареждания⁶.
- й) Когато УниКредит Булбанк АД прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, УниКредит Булбанк АД трябва да обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да позволи на клиента да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно единствено място за изпълнение⁷.
- к) В информацията се посочват таксите, които УниКредит Булбанк АД начислява на всички насрещни страни, участващи в сделката, а когато таксите варират в зависимост от клиента, в информацията се посочват максималните такси или диапазона от такси, които могат да са дължими⁸.
- л) Когато клиент отправя разумни и пропорционални искания за информация относно политиките и правилата, както и за реда за преразглеждането им, УниКредит Булбанк АД трябва да отговаря ясно и в разумен срок⁹.
- м) Когато УниКредит Булбанк АД изпълнява нареждания за непрофесионални клиенти, то предоставя на тези клиенти резюме на съответната политика, акцентиращо върху общия размер на разходите, заплащани от тях. Резюмето съдържа също така препратка към най-актуалните данни за качеството на изпълнение, публикувани¹⁰ за всяко място за изпълнение, посочено от УниКредит Булбанк АД в неговата политика по отношение на изпълнението. Банката следва да предоставя подходяща информация на своите клиенти, относно политиката си по отношение на изпълнението. Тази информация трябва да обяснява ясно, достатъчно подробно и по начин, който да е лесно разбираем от клиентите, как нарежданията ще бъдат изпълнявани от банката за клиента.
- н) Когато УниКредит Булбанк АД, изпълнява нареждания трябва да уведомява клиентите си за всякакви съществени промени спрямо механизмите и политиката за изпълнение на нареждания. Една промяна е съществена, когато е необходимо оповестяване, за да може клиентът да вземе правилно информирано решение дали да продължи да използва услугите на дружеството. По-конкретно, УниКредит Булбанк АД трябва да прецени съществеността на всякакви промени, които прави, засягащи относителната значимост на факторите на най-добро изпълнение или местата, на които разчита значително при

⁴ Чл. 16(3) и Чл. 23 и 24 [MIFID Чл. 27(2)]

⁵ Чл. 24(9) от Директива 2014/65/ЕС

⁶ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА

от 25 април 2016 година, Член 64(3)]

⁷ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА

от 25 април 2016 година, Член 66(4)]

⁸ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА

от 25 април 2016 година, Чл. 66(6)]

⁹ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА

от 25 април 2016 година, Чл. 66(8)

¹⁰ Чл. 27(3) от Директива 2014/65/ЕС

изпълнението на основното си задължение за постигане на най-добрите възможни резултати при изпълнението на нареждания.

- о) Политиката е съставена на български език като е преведена и на английски език..
- п) Ако участват трети страни доставчици или други доставчици на услуги (при изнесени дейности), политиката по отношение на най-доброто изпълнение трябва ясно да посочва също и името на доставчика, който е бил избран за изпълнение на изискването за най-добро изпълнение. Освен това, трябва да се гарантира, че принципите за изпълнение на доставчика изпълняват изискванията на политиката за изпълнение.

2.4 КАТЕГОРИЗАЦИЯ НА КЛИЕНТИТЕ. ОПРЕДЕЛЯНЕ НА РИСКОВ ПРОФИЛ НА КЛИЕНТА И ИЗВЪРШВАНЕ НА ОЦЕНКА ЗА ПОДХОДЯЩА УСЛУГА

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:

2.4.1 Приемлива насрещна страна

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.

2.4.2 Професионален клиент

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.

2.4.3 Непрофесионален клиент

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.

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 съществени 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.

2.5 ХАРАКТЕРИСТИКИ НА КЛИЕНТСКОТО НАРЕЖДАНЕ

Когато Банката изпълнява нареждане като следва конкретни указания от клиента, трябва да се счита, че е изпълнила задълженията си за най-добро изпълнение само по отношение на тази част или аспект на нареждането, за които се отнасят указанията на клиента.

В този смисъл:

- Банката трябва да може да посочи ясен процес на записване на обхвата на указанията на своите клиенти или те да бъдат включени в договореностите по отношение на изпълнението. Тук се включват и ИТ системи, в които са записани предпочитанията на клиентите за място за изпълнение за всички техни нареждания и/или процеси, които са оставили ясна одитна следа за желанията на клиентите, когато те са поискали параметрите на алгоритъм да бъдат индивидуализирани от дружеството.
- Банката не трябва да изключва всички видове изпълнение по алгоритъм от изискванията за най-добро изпълнение, тъй като прилага собствена преценка като част от логиката си за насочване на нареждания.

2.5.1 Систематични участници¹¹

Този раздел е приложим само, когато УниКредит Булбанк АД същевременно отговаря на условията и може да действа и като систематичен участник и предоставя най-добро изпълнение на клиентите си.

(СУ) са инвестиционните посредници, които извършват търговия за собствена сметка по организиран, редовен, систематичен и значителен начин, когато изпълняват нареждания на клиенти извън регулираните пазари, МСТ или ОСТ без да използват многостранна система.

Систематичен участник е насрещна страна, а не място на изпълнение. Това означава, че докато местата на търговия представляват механизми, където взаимодействат многобройните интереси на трети лица за покупка и продажба, на систематичните участници не следва да бъде

¹¹ Член 4(1)(20) от MIFID II и ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2017/565 НА КОМИСИЯТА в допълнение към Директива 2014/65/ЕС

позволено да обединяват интересите на трети лица за покупка и продажба по същия във функционално отношение начин, както местата за търговия.

2.6 ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ - 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:

2.6.1 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 еднократни поръчки) или видът на поръчката налага нейното анулиране.

2.6.2 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.2.6.2., 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.

2.6.3 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.

2.6.4 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.

2.6.5 Облигации и сходни ценни книжа

Този клас включва ценни книжа с фиксирана или плаваща 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 като страна по сделката. 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.

2.6.5.1 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 котиран 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.

2.6.5.2 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

2.6.6 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).

2.6.7 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 2.6.3.

2.6.8 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.

2.6.9 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 извънборсов пазар по фиксирана цена.

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

2.6.10 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 (многостранна система за търговия), независимо дали се осъществява клиринг и сетълмънт чрез признати клирингови центрове или дали подлежат на изискване за марж.

2.6.10.1 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.

2.6.10.2 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 договорена 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.

а. Извънборсови деривати или други специални продукти:

В този контекст извънборсовите деривати са продукти, които не се допускат до търговия, или не се търгуват на място на търговия (т.е. регулиран пазар, МСТ или ОСТ).

б. Сделки за финансиране с ценни книжа (СФЦК):

УниКредит Булбанк АД, при прилагането на критериите за най-добро изпълнение за професионални клиенти, обикновено не използва едни и същи места за изпълнение за сделките за финансиране с ценни книжа (СФЦК) и за другите сделки. СФЦК се използват като източник на финансиране, при който има ангажимент, че заемащото средствата лице ще върне еквивалентни ценни книжа на бъдеща дата, както и че условията по СФЦК обикновено се договарят между страните преди изпълнението. При СФЦК изборът на места за изпълнение е по-ограничен, отколкото при другите сделки, тъй като зависи от конкретните предварително договорени между страните условия и от това дали на тези места за изпълнение има съответно търсене на конкретните финансови инструменти.

Поради това е целесъобразно УниКредит Булбанк АД да обобщава и публикува в отделен доклад водещите по отношение на търгуваните обеми пет места за изпълнение, на които те са изпълнявали СФЦК, така че да може да бъде направена качествена оценка на потока нареждания на тези места. С оглед на специфичния характер на СФЦК и като се има предвид, че големите им размери по всяка вероятност биха ограничили представителността на съвкупността от сделки на клиенти (особено онези, които не включват СФЦК), е необходимо също така те да бъдат изключени от таблиците, свързани с водещите пет места за изпълнение, на които дружествата от Групата изпълняват нареждания на други клиенти¹².

¹² ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА от 8 юни 2016 година (РТС 28) параграф 10

в. Компресиране на портфейл:

При предоставяне на компресиране на портфейли, УниКредит Булбанк АД и пазарните оператори, включително прекратяването или замяната на съставлящите деривати в компресирането на портфейла, не подлежат на задължението от настоящата политика по отношение на РТС 27 (за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките) и РТС 28 (за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение).

3 ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

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 ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

4.1 ЧАСОВЕ ЗА ТЪРГОВИЯ

Поръчки, получени извън нормалните часове за търговия на Банката, или на съответното място за изпълнение, се предават за изпълнение или качват на съответния пазар 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-относимия пазар по отношение на ликвидността.

4.2 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 емитирация 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 емитирация 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.

4.3 СЪПКИ 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 котиране 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 котиране, 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 котиране нагоре, а при поръчка за покупка лимитът се занижава до най-близката възможна стъпка за котиране надолу.

4.4 СТРАТЕГИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПРЕДВИД ХАРАКТЕРИСТИКИТЕ НА ИЗПЪЛНЕНИЕТО/МЕСТАТА НА ТЪРГОВИЯ, КЪМ КОИТО МОЖЕ ДА БЪДЕ НАСОЧЕНО НАРЕЖДАНЕТО

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 (нареждания) Банката поддържа списък на 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 и/или общи условия, 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.

За ОТС Деривати, за които Банката е приела за изпълнение поръчка от страна на клиент Банката използва като място за изпълнение на съответния ОТС Дериват контрагент от Групата на УниКредит, който от своя страна е под задължението за най-добро изпълнение и се регулира от съответния национален регулатор.

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.

4.4.1 Избор между няколко места за изпълнение

Когато има повече от едно конкуриращи се места за изпълнение на нареждане за финансов инструмент, за да се направи оценка и да се сравнят резултатите за клиента, които биха били постигнати при изпълнение на нареждането на всяко едно от местата за изпълнение на нареждания, посочени в политиката на банката за изпълнение на нареждания, които са в състояние да изпълнят това нареждане, при тази оценка се вземат предвид собствените комисиони на банката и разходите за изпълнение на нареждането на всяко едно от приемливите места за изпълнение на нареждания.

Банката трябва редовно да извършва оценка на пазарната обстановка, за да определят дали има алтернативни места, които биха могли да използват, поне веднъж годишно или в конкретни случаи (ad hoc) при съществени промени.

Когато банката предлага на клиенти да изберат място за изпълнение, се предоставя коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от дружеството на Групата.

4.4.2 Едно място за изпълнение

Когато банката използва едно единствено място за изпълнение, трябва да посочи в политиката за изпълнението, че използването на едно единствено място за изпълнение не намалява отговорността на дружеството да следи за качеството на изпълнението.

- Когато банката, използва едно единствено място за пласиране на нареждания трябва да е в състояние да докаже, че това ѝ позволява последователно да получава най-добро изпълнение за своите клиенти и само ако може разумно да очаква, че избраното място за изпълнение ще ѝ дава възможност да получава резултати за клиентите, които са поне толкова добри, колкото и резултатите, които разумно биха могли да очакват от използването на алтернативни места за изпълнение, което е подкрепено от доклада за водещите пет места за изпълнение и други вътрешни анализи, които дружествата извършват;
- Когато УниКредит Булбанк АД, при управлението на портфейл предава или пласира нареждания към други дружества за изпълнение, може да включи в политиката си отделно дружество, ако може да покаже, че това му позволява да удовлетвори основното изискване за най-добро изпълнение. Това означава, че ако УниКредит Булбанк АД предава или пласира нареждания към отделно дружество за изпълнение, УниКредит Булбанк АД трябва да определи и трябва да може да осигури разумно доказателство, че изборът само на едно дружество е в съответствие с основното изискване за най-добро изпълнение. В допълнение, УниКредит Булбанк АД трябва разумно да може да очаква, че дружеството, което избере, ще му даде възможност да постига такива резултати за неговите клиенти, каквито би могло да очаква, в случай че използва алтернативни дружества.
- За ОТС Деривати, за които Банката е приела за изпълнение поръчка от страна на клиент Банката използва като място за изпълнение на съответния ОТС Дериват контрагент от Групата на УниКредит, който от своя страна е под задължението за най-добро изпълнение и се регулира от съответния национален регулатор.

4.5 SMART ORDER ROUTING/ AUTOMATED ORDER ROUTING (АВТОМАТИЧНО И СМАРТ НАСОЧВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ)

Когато в рамките на възможните варианти УниКредит Булбанк АД използва автоматично или смарт насочване на нареждания, за да осигури предоставяне на най-добри резултати за своите клиенти, трябва да бъде взето предвид следното:

Алгоритмичните търговски стратегии могат да бъдат определени като:

- a) Алгоритми на УниКредит Булбанк АД за вземане на решение (определяйки кои финансови инструменти да бъдат закупени или продадени) или
- b) Алгоритми по отношение на изпълнението (оптимизиране на процесите за изпълнение на нареждания чрез автоматично подаване на нареждания и котировки към едно или повече места на търговия),
- c) Отделна алгоритмична търговска стратегия, която съчетава двата посочени по-горе варианта.

Smart Order Routers (SORs) / „умните устройства за нареждания“ използват алгоритми за оптимизиране на процесите за изпълнение на нареждания, които определят параметри на нареждането, различни от мястото или местата за изпълнение, където нареждането трябва да бъде подадено. SORs несъмнено се класифицират като алгоритмична търговия. От друга страна, алгоритмичната търговия не обхваща Automated Order Routers (AOR)/ „устройствата за автоматизирани нареждания“, където въпреки използването на алгоритми, тези устройства определят единствено мястото или местата на търговия.

Когато банката използва SOR в дефиницията, тя трябва да спазва стриктно съответните членове за алгоритмична търговия/пряк електронен достъп съгласно MIFID 2, включително система и контролни механизми.

4.6 ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА КЛИЕНТИ ОТНОСНО ВЪЗМОЖНОСТТА НАРЕЖДАНЯ ДА БЪДАТ ИЗПЪЛНЯВАНИ ИЗВЪН МЯСТО НА ТЪРГОВИЯ

УниКредит Булбанк АД трябва да получи предварително изричното съгласие на неговите клиенти преди да предприеме изпълнение на техни нареждания извън място на търговия¹³. УниКредит Булбанк АД трябва да предоставя на неговите настоящи или потенциални клиенти информация за това къде се предават или пласират нарежданията за изпълнение¹⁴, включително последиците от това, като риск, свързан с насрещната страна, възникващ от търговия извън място на търговия и при поискване от страна на клиента – допълнителна информация за последиците от този начин на изпълнение.

4.7 Задължение за оповестяване: Качество за най-добро изпълнение (РТС 27/РТС 28)

Задължението за публично отчитане по отношение на най-доброто изпълнение се различава в зависимост от това дали УниКредит Булбанк АД е действащо:

а) РТС 27 – за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките

Местата на търговия, систематичните участници и местата за изпълнение (включително маркет мейкъри и други доставчици на ликвидност) трябва да предоставят на настоящи или потенциални клиенти, напълно безплатно, **информация за качеството на изпълнение** на сделките на това място поне веднъж годишно (на всяко тримесечие за местата за изпълнение („Доклад съгласно РТС 27“).

Докладът съгласно РТС 27 очертава изискванията за отчитане за местата на търговия, включително систематичните участници, маркет-мейкърите и други доставчици на ликвидност, като доказателство, че те са предприели „всички достатъчни стъпки“ за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента при изпълнението на нареждания. Той разглежда съдържанието, формата и периодичността на данните за качеството на изпълнение, които да бъдат публикувани от местата за изпълнение.

Докладът РТС 27 трябва да включва информация за цената, разходите, скоростта и вероятността за изпълнение за отделните финансови инструменти, като тя трябва да е предоставена в машинночитим електронен формат и да е достъпна за изтегляне от широката общественост, напълно безплатно и неограничено и не трябва да е защитена. УниКредит Булбанк АД трябва да поддържа всеки доклад на разположение в общественото пространство за минимален срок от две години.

¹³ Дружествата на компанията могат да получат такова съгласие под формата на общо споразумение или за отделни сделки. [MIFID II Член 27(5)]

¹⁴ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) НА КОМИСИЯТА

от 25 април 2016 година, Член 65(6) параграф 98

б) РТС 28 – за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информация относно качеството на изпълнение

Докладът, който се предвижда от РТС 28 („Доклад съгласно РТС 28“), очертава изискванията, предназначени за увеличаване на прозрачността, свързана с изпълнението на нареждания на клиенти в местата на търговия, включително систематични участници, маркет-мейкъри или други доставчици на ликвидност, с цел подобряване на защитата за инвеститорите.

По отношение на нареждания на клиенти, изпълнявани в места на търговия (РП, МСТ и ОСТ), систематични участници, маркет-мейкъри или други доставчици на ликвидност, или субекти, изпълняващи сходна функция в трета държава, се изисква УниКредит Булбанк АД да обобщава и оповестява на годишна база, за всеки един клас финансов инструмент, водещите пет места за изпълнение по отношение на обема на търговия, когато банката е изпълнявала нареждания на клиенти през предходната година, както и информация за качеството на полученото изпълнение.

Докладът съгласно РТС 28 разглежда съдържанието и формата на информацията, която да бъде публикувана от инвестиционните посредници, като тя трябва да е предоставена в машинночитим електронен формат и да е достъпна за изтегляне от широката общественост, напълно безплатно и неограничено и не трябва да е защитена със защитни стени. УниКредит Булбанк АД трябва да поддържа всеки доклад на разположение в общественото пространство за минимален срок от две години.

Управителен орган	РТС по член 27	РТС по член 28
Място на търговия/ място за изпълнение: (Систематичен участник, маркет-мейкър или друг доставчик на ликвидност)	x	
УниКредит Булбанк АД, което изпълнява нареждания		x
УниКредит Булбанк АД, което получава и предава нареждания или прехвърля нареждания към други субекти за изпълнение като част от дискреционните услуги на УниКредит Булбанк АД за управление		x ¹⁵

Техническите стандарти са включени в настоящата политика като Приложение 1 и Приложение 2.

За всеки клас финансови инструменти¹⁶ УниКредит Булбанк АД трябва да посочи водещите пет места за изпълнение по отношение на обема на търговия на изпълнените нареждания (с изключение на сделки за финансиране с ценни книжа).

Тази информация трябва да включва:

- клас на финансовите инструменти
- наименование и идентификатор на мястото
- обем на нарежданията на клиенти, изпълнени на съответното място за изпълнение, изразен като процент от общия изпълнен обем
- брой на нарежданията на клиенти, изпълнени на съответното място за изпълнение, изразен като процент от общия изпълнен обем;
- процент на изпълнените нареждания, посочени в точка (г), които представляват пасивни¹⁷ и агресивни нареждания¹⁸
- процент на нарежданията, посочени в точка (г), които представляват насочени нареждания¹⁹

¹⁵ изисква се да предоставя информация, която "е в съответствие" с РТС по член 28. Следователно, докато РТС по член 28 не се прилагат пряко за тези инвестиционни посредници, член 65(6) на делегирания регламент създава връзка, като посочва: „Информацията трябва да съответства на информацията, публикувана в съответствие с техническите стандарти разработени по член 27, параграф 10, буква б) от Директива 2014/65/ЕС“.

¹⁶ Включени в Приложение I за РТС по член 28

¹⁷ „Пасивно нареждане“ означава нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е осигурило ликвидност;

¹⁸ „Агресивно нареждане“ означава нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е изтеглило ликвидност;

¹⁹ „Насочено нареждане“ означава нареждане, при което конкретното място за изпълнение се определя от клиента преди изпълнението на нареждането

- ж) Потвърждение за това дали посредникът е изпълнявал средно по-малко от една сделка на работен ден през предходната година за съответния клас финансови инструменти

За сделки за финансиране с ценни книжа, публикуването на водещите пет места за изпълнение трябва да включва:

- а) обем на нарежданията на клиенти, изпълнени на съответното място за изпълнение, изразен като процент от общия изпълнен обем;
- б) брой на нарежданията на клиенти, изпълнени на съответното място за изпълнение, изразен като процент от общия изпълнен обем;
- в) Потвърждение за това дали посредникът – УниКредит Булбанк АД е изпълнявало средно по-малко от една сделка на работен ден през предходната стопанска година за съответния клас финансови инструменти.

В допълнение към качествените критерии, посочени по-горе, банката като инвестиционен посредник трябва също да предостави и обобщение на анализа и заключенията от своя подробен мониторинг на качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които е изпълнила всички нареждания на клиенти за предходната година. Информацията включва:

- а) обяснение на относителното значение, което посредникът е отдал на фактори на изпълнението като цена, разходи, скорост, вероятността за изпълнение на нареждането или всяко друго съображение, включително качествени фактори при оценката на качеството на изпълнение;
- б) описание на всякакви тесни връзки, конфликти на интереси и обща собственост по отношение на което и да било от местата за изпълнение на нареждания;
- в) описание на всякакви специални договорености с всички места за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, намаления или получени непарични ползи;
- г) 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;
- д) обяснение на това как начинът на изпълнение се различава в зависимост от категоризацията на клиентите, когато посредникът третира категориите клиенти по различен начин и когато това може да засегне договореностите за изпълнение на нареждания;
- е) обяснение дали други критерии са били предпочетени пред непосредствената цена и разходите при изпълнение на нареждания 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;
- ж) обяснение на начина, по който УниКредит Булбанк АД е използвало получената информация по РТС по член 27;
- з) когато е приложимо, описание на начина, по който УниКредит Булбанк АД е използвало резултатите на консолидиран доставчик на данни, създаден в съответствие с член 65 от MIFID II.

5 ВЪТРЕШНИ МЕХАНИЗМИ ЗА КОНТРОЛ (МОНИТОРИНГ НА ДОГОВОРЕНОСТЕ И СПАЗВАНЕТО НА ПОЛИТИКАТА) И УПРАВЛЕНИЕ

УниКредит Булбанк АД трябва да прилага политиката и да засили контрола около включването на абсолютна отговорност/способност за гарантиране, че договореностите за изпълнение и политиките отговарят на условията, както и за предприемане на „всички достатъчни стъпки“, като това не се ограничава до извършване на повърхностен преглед на документите по отношение на политиката.

Отговорността може да бъде определена с два ключови елемента:

- На кого принадлежи отговорността за предоставяне на най-добро изпълнение; и
- Как дружествата извършват преглед/мониторинг на адекватността на договореностите им.

5.1 ЗАДЪЛЖЕНИЯ В ОБХВАТА НА ПЪРВО НИВО НА КОНТРОЛ (БИЗНЕС)

УниКредит Булбанк АД, и по-специално отговорното бизнес звено като първа линия на защита, трябва да осигури управление с ясно дефинирани роли и отговорности във връзка със задължението за най-добро изпълнение, с цел мониторинг на ефективността на договореностите за изпълнение на нареждания и политиката по отношение на изпълнението, за да идентифицира и където е необходимо да коригира всякакви несъответствия, за да са налице „всички достатъчни стъпки“.

В частност, УниКредит Булбанк АД трябва да извършва оценка регулярно или за конкретни случаи при възникване на съществена промяна, дали местата за изпълнение, включени в политиката по отношение на изпълнението осигуряват най-добрите възможни резултати за клиентите или дали трябва да се направят промени в техните договорености за изпълнение.

Целта на мониторинга и прегледа трябва да включва минимум:

- Адекватна, ефективна и внедрена рамка за мониторинг с ясни роли и отговорности по отношение на това кой е собственик на външната политика за най-добро изпълнение и споразумението за изпълнение.
- Адекватна, ефективна собственост по отношение на оперативните процедури, например: кой отговаря за създаването и качването в системата на съответните документи за оповестяване, като напр. РТС27/28 и политиката по отношение на най-доброто изпълнение.
- Структури за ескалиране, разрешаване на проблеми, което е в основата на предоставянето на най-добро изпълнение на постоянна база. Трябва да е ясно как различните компоненти на мониторинга допринасят за съответната управленска информация и информирание на действията, предприемани от мениджмънта за коригиране на наблюдаваните несъответствия.
- Резултатите, генерирани от мониторинга, трябва да бъдат подходящо обезпечени с ресурси – служители със съответните умения, както и данни, необходими за предоставяне на най-добро изпълнение.
- Трябва да се извършва преглед и оценка на адекватността на мониторинга като част от прегледа, извършван поне веднъж годишно или в конкретни случаи при съществени промени в договореностите и политиките по отношение на изпълнението.
- Извадките трябва да са адекватни по обем, за да способстват систематични корективни действия, ако бъдат установени проблеми.
- Мониторингът трябва да обхваща всички фактори на изпълнението, за да отразява пълния обхват на задължението за най-добро изпълнение, включително (но не само) разходите, заплащани от името на клиентите. УниКредит Булбанк АД трябва да избягва да ограничава обхвата на задължението в отношенията си с клиентите, като продължава да разчита на остарели пазарни условия.

- Докладване на резултатите от мониторинга (напр. негативни събития, корективни мерки и статус на прилагането им, искания/оплаквания на клиенти) на Управителния съвет/комитети
- Регулативният контрол трябва да е част от горепосочените задължения чрез определена работна група за вземане на решение/мониторинг, като консултант по съответствието с нормативните изисквания.

5.2 ЗАДЪЛЖЕНИЯ В ОБХВАТА НА ВТОРО НИВО НА КОНТРОЛ (РЕГУЛАТИВЕН КОНТРОЛ)

Отдел „Контрол по инвестиционно посредничество“ към Управление „Регулативен контрол“ извършва контролни проверки регулярно въз основа на вътрешните разпоредби и каталога по второ ниво на контрол.

Настоящият документ е приет с решение на Управителния съвет на УниКредит Булбанк АД, протокол № 30 от 24.10.2007 г., изменена и допълнена на 27.01.2010 г., допълнена на 17.12.2010 г., допълнена на 17.09.2014 г., допълнена на 16.05.2018 г., изменена и допълнена с протокол № 11 от 09.03.2021 г.

6 ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1 - Регулаторни технически стандарти (РТС) 27 за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките

Приложение 2 - Регулаторни технически стандарти (РТС) 28 за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информацията относно качеството на изпълнение

Приложение 3 – Списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти