

**ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ И ЗА
ПРЕДАВАНЕ/ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ
на ИП “КЕПИТЪЛ МАРКЕТС” АД**

Раздел I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл.1. (1) Настоящата Политика за изпълнение на клиентски наредждания, респективно за подаване/предаване на наредждания се приема на основание на чл. 86, ал. 1 и чл. 87, ал. 1 от Закона за пазарите за финансови инструменти (ЗПФИ) и съдържа правила, изисквания, ограничения и политики и процедури свързани с наредждания на клиенти съгласно ЗПФИ, Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38) и Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/EС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Регламент (ЕС) № 2017/565).

(2) Политиката по ал. 1 урежда взаимоотношенията между клиентите и “Кепитъл Маркетс” АД, наречено по нататък “ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК” или ИП, във връзка с изпълнение на подадени от клиентите наредждания в раздел втори - пети, респективно предаването/подаването на наредждания за изпълнение от друго лице по раздел шести.

Чл. 2 (1) Раздел втори - пети от настоящата политика включва правила, политики, процедури, изисквания, ограничения за изпълнение на нареджданията на клиенти, включително правилата, изискванията, ограниченията за обединение на наредждания и политика за разделяне на обединените наредждания и сделки, а раздел шести включва правила и изисквания, когато наредждания предавани или подавани от ИП се изпълняват от друго лице.

(2) Когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава наредждания и същевременно изпълнява получените наредждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите се прилагат правилата на раздел втори - пети от настоящата политика.

(3) Съгласно раздел втори - пети от настоящата политика “изпълнение на наредждания за сметка на клиенти” е извършването на действия, насочени към сключването на сделки за покупка или продажба на един или повече видове финансови инструменти от името и за сметка на клиент.

Чл. 3. (1) Настоящата политика се предоставя на траен носител или чрез интернет страницата на дружеството при условие, че са спазени изискванията на Регламент (ЕС) № 2017/565. Политиката се предоставя на клиентите още при сключване на договор с ИП по чл. 82, ал. 1 от ЗПФИ, т.е. преди ИП да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на наредждания за тяхна сметка, респективно предаване/подаване на наредждания за изпълнение от друго лице. ИП предоставя на клиентите в писмен вид подходяща информация за политиката по предходното изречение.

(2) ИП не може да изпълнява наредждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с настоящата политика.

Чл. 4. (1) Инвестиционният посредник веднъж годишно извършва проверка на политиката за изпълнение на наредждания на клиенти и на споразуменията за изпълнение на наредждания (по раздел втори-пети), както и на политиката по раздел шести.

(2) Проверка по предходната алинея се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на инвестиционния посредник постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на наредждания на клиенти при използването на мястата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на наредждания по раздел втори-пети, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на посредника да осигурява най-добри резултати за своите клиенти за раздел шести.

Чл. 5. (1) ИП е длъжен да изпълнява клиентските наредждания съобразно с настоящата политика и своевременно да уведомява клиента за промени в тази политика.

(2) По искане на клиент инвестиционният посредник е длъжен да докаже, че е изпълнил нареджданията съобразно настоящата политика.

Чл. 6. (1) Инвестиционният посредник следи за ефективността на политиката за изпълнение на наредждания по раздел втори-пети и в случаите, когато е възможно, отстранява установените нередовности/недостатъци. Инвестиционният посредник извършва периодична проверка дали включените в политиката за изпълнение на наредждания по раздел втори-пети, места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на наредждането на клиентите, както и дали се налагат промени, при условията и по реда на Регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) ИП постоянно следи за ефективността на политиката и по раздел шести, включително за качеството на изпълнение от страна на лицата по раздел шести, и когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

(3) (Изм. с решение на СД от 30.01.2020г.) Когато изпълнява нареддания на клиенти ИП обобщава и публикува ежегодно в срок до 30 април информация /със съдържанието изисквано от ЗПФИ/ за всеки клас финансови инструменти за:

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

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ И ПОЛУЧАВАНЕ НА НАЙ-ДОБЪР РЕЗУЛТАТ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕТО ИМ

Раздел II. СПЕЦИАЛНИ ИНСТРУКЦИИ НА КЛИЕНТА

Чл. 7. С настоящата политика ИП ясно и изрично предупреждава своите клиенти, че всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареддания на клиенти в съответствие с политиката за изпълнение на нареддания, по отношение на елементите, обхванати от тези указания.

Раздел III. ОПИСАНИЕ НА ФАКТОРИТЕ И ИЗИСКВАНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ НА КЛИЕНТИ ПО ЧЛ. 66 И ЧЛ. 67 ОТ РЕГЛАМЕНТ(ЕС) № 2017/565 И ЧЛ. 84 ЗПФИ И ТЯХНАТА ОТНОСИТЕЛНА ЗНАЧИМОСТ

Чл. 8 (1) Съгласно настоящата политика, изискванията за изпълнение на нареддания от клиенти са: ИП изпълнява нареддането при най-благоприятни условия за клиента. Инвестиционният посредник е изпълнил това си задължение, когато е предприел всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрая резултат за клиента, като отчита факторите по чл 84, ал. 1 ЗПФИ - цена, разходи, бързина на изпълнение на нареддането, вероятност за изпълнение и сътърмент, размер, естеството, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареддането.

(2) При изпълнение на нареддания на клиенти инвестиционният посредник взима предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по предходната алинея съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
2. характеристиките на нареддането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареддането;
4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареддането може да бъде насочено за изпълнение.

(3) Инвестиционният посредник е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареддането или специфичен аспект на нареддането, следвайки специални инструкции на клиента.

Описание на факторите за изпълнение на нареддания

Чл. 9 (1) ИП изпълнява клиентски нареддания при следните условия, правила и процедури осигуряващи незабавното, честно и точно изпълнение на клиентските нареддания, съобразно изискванията на чл. 87, ал. 1 ЗПФИ и чл. 67 от Регламент (ЕС) № 2017/565:

1. ИП гарантира незабавно и точно регистрариране и разпределение наредданията за изпълнение чрез завеждането им във водените от него регистри, дневници и друга отчетност от отговорните за това лица, предвидени и описани в правилата му за вътрешна организация;

2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични / сравними в други отношения / клиентски нареддания, освен когато характеристиките на нареддането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента не налагат обратното;

3. инвестиционният посредник информира незабавно непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, препятстващи точното изпълнение на наредданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник е поел задължение да организира или следи за сътърмента на изпълнено от него нареддане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сътърмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

(3) Инвестиционният посредник няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за инвестиционния посредник.

Чл. 10. В изпълнение на подадено от клиент нареждане ИП проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подсметката на клиента, дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен запор.

Чл. 11. (1) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(2) Забраната по ал. 1 по отношение на заложени финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

(3) Забраната по ал. 1 по отношение на нареждане за продажба на финансови инструменти, които не са които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сътълмент по сделката.

(4) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

(5) ИП не изпълнява нареждания на клиент, ако той не му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката - предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане. Ако правилата на мястото на изпълнение, на което ще бъде склучена сделката, допускат сключване на сделка, при която плащането на финансовите инструменти не се осъществява едновременно с тяхното прехвърляне, инвестиционният посредник може да не изиска плащане от купувача при наличие на изрично писмено съгласие на продавача. Това се прилага съответно и при други прехвърлителни сделки с финансови инструменти

Чл. 12. (1) Инвестиционният посредник сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти при най-добрите условия и полагайки усилия за постигането на възможно най-добрая резултат съобразно подаденото от клиента нареждане.

(2) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добраят резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сътълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

(3) За постигането на възможно най-добрая 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 клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата политика, 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.

(4) В случаите по ал. 3 (съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане), а клиентът е подал нареждане, в което изрично е посочил мястото за изпълнение на нареждането, ИП съгласно чл. 8, ал. 1, изр. второ от настоящата политика изпълнява специалната инструкция на клиента относно мястото за изпълнение.

(5) В изпълнение на нарежданията на клиенти, когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение във връзка с финансови инструменти, ИП няма право да определя или събира комисионни по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

(6) ИП няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага и когато предава нареждане до конкретно място на търговия или за изпълнение на нареждане, ако по този начин наруши изискванията на чл. 84, ал. 1 - 3, чл. 65, ал. 1, т. 7, чл. 70 - 74, чл. 76 - 82 и чл. 99 ЗПФИ.

Чл. 13. (1) Съгласно настоящата политика ИП има задължение да постигне най-добър резултат за клиента, като в изпълнение на това задължение:

1. ИП в съответствие с правилата и процедурите по чл. 9, ал. 1 при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би явно неизгодно за клиентите.

2. В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане (нареждане за покупка или продажба на финансови инструменти в определен обем и по определена или по-добра от нея цена) ИП изпълнява нареждането, полагайки разумни усилия да постигне по-добра от определената цена, но никога по-ниско от определената от клиента цена.

(2) В случаи че подадено от клиент лимитирано нареждане по отношение на акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго място на търговия, не е изпълнено незабавно при актуалните пазарни условия, ИП предприема мерки, освен ако клиентът изрично даде друга инструкция, за възможно най-бързото изпълнение на това нареждане, като оповестява публично нареждането на клиента.

(3) Задължението по ал. 2 се смята за изпълнено от ИП, когато това оповестяване е по реда на чл. 70 от Регламент (ЕС) 2017/565, а именно с подаване на нареждането за изпълнение на регулиран пазар или на многостраница система за търговия /МСТ/, или когато нареждането е публикувано от доставчик на услуги за докладване на данни, установен в една държава членка, и може да бъде изпълнено лесно веднага щом позволяват пазарните условия като приоритет съгласно настоящата политика имат регулираните пазари или МСТ.

(4) Съгласно настоящата политика ИП може да се освободи от задължението по ал. 2, когато подаденото нареждане е голямо по обем в сравнение с нормалния пазарен обем, само при условията и по реда на чл. 88, ал. ал. 2 и 3 ЗПФИ във връзка с чл. 108 от Наредба № 38.

Чл. 14. (1) Съгласно настоящата политика ИП не може:

1. да извършва сделки за сметка на клиенти в обем или с честота, на цени или с определена настремна страна, за които според обстоятелствата може да се приеме, че се извършват изключително в интерес на инвестиционния посредник;

2. да купува за своя сметка финансови инструменти, за които негов клиент е подал нареждане за покупка, и да ги продава на клиента на цена, по-висока от цената, на която ги е купил;

3. да извършва действия с пари и финансови инструменти на клиента, за които не е оправомощен от клиента;

4. да продава за своя или за чужда сметка финансови инструменти, които инвестиционният посредник или неговият клиент не притежава, освен при условията и по реда на наредба;

5. да участва в извършването, включително като регистрационен агент, на прикрити покупки или продажби на финансови инструменти;

6. да получава част или цялата изгода, ако инвестиционният посредник е склучил и изпълнил сделката при условия, по-благоприятни от тези, които е установил клиентът;

7. да извършва дейност по друг начин, който застрашава интересите на неговите клиенти и изпълнението на техните нареждания или стабилността на пазара на финансови инструменти.

(2) Забраната по ал. 1, т. 1 не се прилага за сделки, за извършването на които клиентът е дал изрични инструкции по своя инициатива.

(3) Забраната по ал. 1, т. 2 се отнася и за членовете на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник, за лицата, които управляват дейността му, както и за всички лица, които работят по договор за него, и за свързани с тях лица.

(4) Когато в изпълнение на нареждане на клиент ИП установи конфликт на интереси, той изпълнява нареждането спазвайки стриктно политиката си за третиране на конфликт на интереси, за която клиентът е информиран в общите условия на ИП.

Чл. 15. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да сключва договори за сделки за финансиране с ценни книжа по смисъла на чл. 3, т. 11 от Регламент (ЕС) 2015/2365 на Европейския парламент и на Съвета от 25 ноември 2015 г. относно прозрачността при сделките за финансиране с ценни книжа и при повторното използване и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (OB, L 337/1 от 23.12.2015 г.) по отношение на финансовите инструменти, държани от него от името на клиент, или да използва по друг начин тези финансови инструменти за своя собствена сметка /изрично позволените на дружеството за това случаи по Наредба № 50 от 19.06.2015 г. за капиталовата адекватност, ликвидността на инвестиционните посредници и осъществяването на надзор за спазването им (Наредба № 50) /или за сметка на друго лице или клиент на инвестиционния посредник. Ограничението по предходното изречение не се прилага, ако единновременно са налице условията по чл. 8, ал. 2 от Наредба № 58 като ИП съхранява на траен носител документа, с който клиентът е дал съгласие да бъдат използвани финансовите му инструменти при определени условия.

(2) Съгласно настоящата политика ИП няма право да сключва сделки за финансиране с ценни книжа по отношение на финансови инструменти, които се държат от името на клиент по омнибус сметка, поддържана от депозитарна институция, или да използва по друг начин финансови инструменти, държани на такава сметка. Ограничението по предходното изречение не се прилага, ако освен условията, посочени в чл. 8, ал. 2 от Наредба № 58, е спазено поне едно от условията на чл. 8, ал. 5 от Наредба № 58:

1. всеки клиент, чиито финансови инструменти се държат заедно по омнибус сметка, е дал предварително изрично съгласие в писмена форма за използване на финансовите инструменти;

2. инвестиционният посредник е въвел системи и механизми за контрол, които гарантират, че се използват само финансови инструменти на клиенти, които са дали предварително писмено изрично съгласие за използването на финансовите инструменти.

(3) В случаите, когато ограниченията по предходните алинеи не се приложат и се осъществи сделка за финансиране с ценни книжа, то ИП води отчетност, съдържаща подробни данни за клиента, чиито финансови инструменти използва, броя и вида на използваните финансови инструменти на всеки клиент, който е дал съгласие. Данните в отчетността трябва да позволят правилно разпределение на евентуална загуба с оглед изпълнение на задълженията по настоящата политика.

(4) ИП създава следните механизми срещу непозволено използване на финансовите инструменти на клиентите за своя /в изрично пъзолните на дружеството за това случаи по Наредба № 50/сметка или за сметка на друго лице:

1. сключва споразумение относно действията, които да бъдат предприети от инвестиционния посредник, ако клиентът не разполага с достатъчно средства в сметката си на датата на сътълмента, като сред уговорените действия може да бъде вземане в заем на съответните финансови инструменти от името на клиента или закриване на позицията;

2. ИП наблюдава и прогнозира способността на клиента да изпълни задълженията си на датата на сътълмента и въвеждането на корективни мерки, ако това не може да бъде направено;

3. наблюдава и своевременно изисква от клиента да осигури финансовите инструменти, които не са били доставени на датата на сътълмента и след тази дата.

Ограничения и изисквания относно обединяване /групиране/ на нареддания

Чл. 16. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да изпълнява нареддане на клиент или сделка за собствена сметка (в изрично пъзолните на дружеството за това случаи по Наредба № 50), като ги обединява с други клиентски нареддания, освен когато са спазени следните условия:

1. вероятността обединението на наредданията и сделките като цяло е малко вероятно да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареддания се обединяват;

2. инвестиционният посредник е уведомил всеки клиент, чието нареддане се обединява, че обединяването може да доведе до последици, които да са неизгодни по отношение на конкретното нареддане;

3. инвестиционният посредник е приел и ефективно прилага политика за разделяне /разпределение/ на обединените нареддания и сделки, която съдържа достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединените нареддания и сделки, включително указваща как обемът и цената на наредданията определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение. Политиката по предходното изречение е указана в настоящата политика – по-долу;

4. клиентското нареддане позволява частично изпълнение;

5. самото обединено нареддане позволява частично изпълнение.

(2) Съгласно настоящата политика в обединеното нареддане по ал. 1, могат да се включват само нареддания, при които в резултат на обединението не се нарушават изискванията, установени в настоящата политика за изпълнение на наредданията, вкл. на изискванията относно изпълнение на нареддането при първа възможност и определената от него цена при лимитирано нареддане.

Чл. 17. (1) В изпълнение на правилата и процедурите по чл. 9, ал. 1 от настоящата политика ИП определя и спазва допълнително и посочените по-долу в чл. 18 - чл. 25 правила и процедури, свързани с подаване и приемане от ИП на клиентските нареддания.

(2) Приемането и инициирането от ИП на телефонни разговори и съобщения или на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, които се отнасят до приемането, предаването и изпълнението на нареддания на клиенти, се извършват чрез технически средства и апаратура, определени за целта от ИП и/или предоставени на разположение на съответните служители или други лица, извършващи тези действия за дружеството.

(3) Предвидените в следващите членове мерки са с цел да не допусне приемането и инициирането на телефонни разговори и електронна комуникация по ал. 2 чрез използването на технически средства и апаратура, различни от определените за целта от ИП.

(4) ИП уведомява своите клиенти, че телефонните разговори и електронната комуникация с тях съгласно ал. 2 ще се записват. Задължението по изречение първо се счита за изпълнено, когато ИП е уведомил клиента еднократно преди началото на предоставянето на инвестиционните услуги с настоящите правила, общите условия, договора или по друг подходящ начин. Ако ИП не изпълни изискването по изречение първо, той няма право да извърши инвестиционни услуги и дейности посредством телефонна или друга комуникация съгласно ал. 2, свързани с приемането, предаването и изпълнението на нареддания на клиенти.

(5) Нареддания могат да се подават от клиентите на инвестиционния посредник и чрез способи, различни от посочените по ал. 2, при условие че са подадени на траен носител или са документирани на траен носител, когато са подадени в присъствието на клиента. Наредданията по изречение първо ще се считат от ИП съгласно настоящата политика за равностойни на наредданията, подадени съгласно ал. 2.

Подаване на нареддания

Чл. 18. При подаване на нареддания на място в офиса на ИП, същите се приемат само във вписаните в регистъра, воден от КФН, офиси, от лица по чл. 65, ал. 1 от Наредба № 38.

Чл. 19. Нареддания за търговия с финансови инструменти могат да се подават освен на място в офисите на ИП и чрез дистанционни способи за комуникация като: телефон, електронна поща, уеб, компютърни и/или мобилни

приложения, които осигуряват надеждна идентификация на клиента и изискванията за това са посочени в следващите по-долу съответни членове.

Чл. 20. Нареждания се подават чрез посочените в предходния член дистанционни способи само на посочените на интернет страницата на ИП номера за подаване на нареждания, респективно адреси съгласно изискването на чл. 19 и чл. 17, ал. 2.

Приоритет на въвеждане на приетите поръчки

Чл. 21. Приоритетът при въвеждане на приетите поръчки (нареждания) е по реда на тяхното получаване. В случай на едновременно подаване на поръчки по няколко от описаните в чл. 19 способа (на място в офиса на ИП, по телефон или чрез e-mail) се спазва следната приоритетност:

- нареждане, подадено от Клиент в офисите на ИП;
- нареждане, получено по e-mail;
- нареждане, подадено по телефон.

Изисквания при подаване на поръчки по телефон

Чл. 22. (1) Клиентите следва да имат предвид, че при подаване на нареждания по телефон, същите се приемат от лица по чл. 65, ал.1 от Наредба № 38.

(2) Нареждания по телефон се приемат дистанционно само от специални телефонни линии /номера/, които може да се записват съгласно изискването на чл. 19 и чл. 17, ал. 2.

(3) Преди да приеме поръчката лицето, което приема поръчката иска Клиентът да се легитимира с трите имена, ЕГН и клиентски номер.

(4) Клиентът следва ясно и отчетливо да посочи:

- вида на нареждането;
- описание на ценните книжа;
- условия на нареждането;
- други съответно изисквани параметри за клиентските нареждания.

Изисквания при подаване на нареждания по e-mail

Чл. 23. Нареждания, подадени по e-mail, съгласно изискването на чл. 19 и чл. 17, ал. 2, се приемат само и единствено ако са:

1. изпратени на адрес: capital_markets@cm-bg.com;
2. подадени от електронния адрес на Клиента, който е записан в договора.

Чл. 24. Клиентът следва да посочи в бланката за дистанционно подаване на нареждане по предходния член, налична на сайта на ИП:

1. вида на нареждането;
2. описание на ценните книжа;
3. условия на нареждането;
4. други необходими данни, които са приложими към конкретното нареждане.

Чл. 25. Не могат да се приемат нареждания чрез телефонни разговори и съобщения, респ. на разговори и съобщения чрез електронни способи за комуникация, ако те са:

1. подавани от представител, който не е удостоверил пред ИП представителната си власт;
2. подавани от пълномощник, който предварително не е представил пред ИП нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за съответната сделка.

Раздел IV. ПОЛИТИКА ЗА РАЗДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ, КОГАТО Е НАЛИЦЕ ОБЕДИНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ, ВКЛ. СДЕЛКА ЗА СОБСТВЕНА СМЕТКА НА ИП (в изрично позволените за това случаи за ИП по чл. 10, ал. 4 от ЗПФИ)

Чл. 26. (1) В случаите по чл. 16, когато обединеното нареждане е изпълнено съгласно настоящата политика ИП прилага правила и процедури за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, установени в настоящия и следващите членове.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено изцяло, той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила и процедура:

1. Резултата от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане се разпределя само и единствено между нарежданията включени в обединеното нареждане.

2. Обединеното нареждане се разпределя съобразно точния обем (брой) финансови инструменти на подадените нареждания, включени в него. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло, получават като изпълнение точния брой (обем) финансови инструменти, който брой (обем) отговаря точно на подаденото от тях нареждане.

3. сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане е изпълнена при точно определена цена, като цена е валидна за всички сделки, включени в обединеното нареждане. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло и в случаи по чл. 13, ал. 1, т. 2 от настоящата политика при стриктно спазване на това правило, получават при разпределението като изпълнение цената на сделката, резултат от изпълнението на обединеното нареждане, която цена отговаря точно на подаденото от тях нареждане, или е по-добра. В случаите по предходното изречение, когато е постигната по-добра цена изгодата изцяло принадлежи и се предава на клиента.

(3) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила:

1. При разделянето на обединеното нареждане резултата от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане се разпределя по реда на постъпване на клиентските нареждания, като се прилагат правилата по ал. 1 до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка, във връзка с изискването на ЗПФИ за изпълнение на нарежданията на клиентите по реда на тяхното постъпване. Така при разпределението клиентите, в зависимост от реда на постъпване на техните нареждания в ИП получават обем (брой) и цена до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка съгласно правилата на ал. 2, а след изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка – останалите нареждания не се включват в разпределението (разделянето на обединеното нареждане).

2. При разделянето в резултат на частично изпълнение на обединеното нареждане е възможно едно нареждане да попада в хипотезата, че част от обема му (броя) на финансовите инструменти да е включен в обема на обединената сделка, а останалата част да е вече извън този обем (брой). В този случай то попада в разпределението и такова се извършва за това нареждане по правилата на т. 1, но частично по отношение на обема - до обема (броя) финансови инструменти, който е възможен съгласно т. 1.

Чл. 27. (1) Съгласно настоящата политика за разделяне на нареждания, ИП в случай, че е обединил сделка за собствена сметка (доколкото му е позволено да сключва сделки за собствена сметка съгласно чл. 10, ал. 4 ЗПФИ) с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

(2) В случаите, когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка по предходната алинея и така обединеното нареждане е изпълнено частично, задължението по предходната алинея се изпълнява като ИП разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива благоприятни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента съобразно политиката по предходния член.

(3) Инвестиционният посредник не осъществява повторно разпределяне на сделки за собствена сметка (в изрично позволените за това случаи съгласно ЗПФИ), изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента. Процедурата по изречение първо е част от политиката за разделяне на нареждания.

Раздел V. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ - ОПИСАНИЕ И ПОСОЧВАНЕ НА ТЕХНИТЕ ПРЕДИМСТВА/НЕДОСТАТЪЦИ/РИСКОВЕ

Чл. 28. (1) Съгласно настоящата политика местата за изпълнение на клиентските нареждания, на които посредникът разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти, могат да бъдат:

1. регулиран пазар
2. многостраница система за търговия
3. организирана система за търговия /OTC/
4. Извън място за търговия по смисъла на § 1, т. 18 от ДР на ЗПФИ

2) Изпълнение на нареждане на извън регулиран пазар, МТС или ОТС се извършва само ако нормативната база позволява търгуването на съответния финансов инструмент, за който се подава нареждането и по този начин, ако клиента е предварително уведомен и е дал изрично съгласие за това и там може да се постигне по-добра цена и са по-малки разходите по изпълнение на нареждането според обема, цената и разходите за изпълнение при изпълнение на конкретно нареждане на клиента.

Чл 29. (1) Регулиран пазар е многостраница система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

(2) Регулиран пазар е и всяка многостраница система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на Директива 2014/65/EС.

(3) Предимствата на мястото за изпълнение по предходните алинеи е, че същата осигурява прозрачни и недискреционни правила, които правят възможна справедлива и надлежна търговия и обективни критерии за ефективното изпълнение на наредданията за сключването на сделки с финансови инструменти и има правила и процедури за клиринг, сетьлмент и гарантиране на сделките, сключени на регулиран пазар, както и че гарантира наличие на публично достъпна информация. Също така регулирания пазар разполага със системи, механизми и процедури, които осигуряват устойчивост на система за търговия и необходимия капацитет за обработка на всички нареддания за сделки на регулирания пазар, включително в най-интензивните часове на търговия, както и в условията на нестабилен пазар.

(4) Недостатък на регулирания пазар като място за изпълнение е, че в определени случаи заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареддане може да се окаже неподходящо.

Чл. 30. (1) Многостраница система за търговия е многостраница система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти - в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила - по начин, който води до сключването на договор в съответствие с глави втора – девета ЗПФИ.

(2) Предимствата на мястото за изпълнение по предходната алинея са, че осигурява организирана търговия, обективни критерии за изпълнение на наредданията, публично достъпна информация, позволяща вземане на информирано инвестиционно решение и предлага условия за улесняване на сетьлмента на сключените чрез нея сделки. В определени случаи мястото по изр. първо заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареддане може да се окаже неподходящо. Друг недостатък е това, че ако ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, се търгуват и на многостраница система за търговия без съгласието на емитента, той не е длъжен да разкрива предвидената в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и в актовете по прилагането им финансова информация по отношение на тази многостраница система.

(3) Организираната система за търговия е многостраница система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с част втора от ЗПФИ.

(4) Недостатъци на ОСТ като място за търговия и изпълнение на нареддания е, че не осигурява устойчивост на търговията, особено при нестабилен пазар и при него могат да се сключват сделки и на дискреционна основа по чл. 115 ЗПФИ, но въпреки това и на него се осъществява наблюдение и контрол на подадените в системата нареддания, включително на отменените нареддания и на извършени операции от членовете, участниците или ползвателите в системата за търговия, с цел установяване на нарушения на ЗПФИ, на неправомерни условия за търговия, на действия, които могат да индикират за поведение, което е забранено съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014, или за срив в системата за търговия с даден финансов инструмент. Предимство на това място за изпълнение е, което може да се окаже подходящо при определено нареддане е, че съгласно 114, ал 4 ЗПФИ на него могат евентуално да се сключват сделки и с недялови ценни книжа, включително държавни дългови ценни книжа и лицето, което организира системата може да съдейства на страните при воденето на преговори, което да доведе до сключването на сделка като резултат от срещането на два или повече потенциално съвместими интереса.

ПОЛИТИКА ЗА ПРЕДАВАНЕ/ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ОТ ДРУГО ЛИЦЕ

Раздел VI. ПОЛИТИКА ЗА ПОДАВАНЕ/ПРЕДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ДРУГО ЛИЦЕ

Чл. 31. Установените в настоящия раздел правила се отнасят за случаите когато:

1. ИП управлява портфейл и подава нареддания за изпълнение на друго лице по взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свои клиенти.

2. ИП извършва дейност по чл. 6, ал. 2, т. 1 ЗПФИ и предава на други лица нареддания на свои клиенти за изпълнение.

Чл. 32. Съгласно настоящата политика, когато извършва действия свързани с нареддания на клиенти, ИП трябва да действа в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти и това включва и предаване на наредданията на други лица за изпълнение при първа възможност в случаите когато:

съществува или възникне обстоятелство, което прави невъзможно изпълнението на нареддането по чл. 31, т. 2, resp. на взетото от ИП решение при управление на портфейл по чл. 31, т. 1 от самия ИП или

ИП прецени, че именно така ще осигури на клиента постигане на най-добър резултат.

Чл. 33. (1) За изпълнение на задължението си по предходната алинея и настоящата политика ИП е длъжен да предприеме всички достатъчни мерки за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, отчитайки факторите:

най-добрата за клиента цена (в случая по чл. 31, т. 2 това е цената съгласно условията на нареждането на клиента), размер на разходите, вероятността за изпълнение на нареждането и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането от третото лице, на което нареждането се подава/предава за изпълнение.

(2) Съгласно правилата по този раздел относителната значимост на всеки един от факторите по ал. 1 се определя посредством критериите по раздел трети, чл. 8, ал. 2, а за непрофесионалните клиенти допълнително и съобразно изискванията установени в чл. 12, като ИП отчита дали другото лице на което подава/предава нареждането за изпълнение е в състояние да осигури спазването на тези критерии при изпълнението.

(3) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП, когато предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице отчита включително дали третото лице има достъп до съответно място на изпълнение, където може да се изпълни нареждането с предмет конкретен финансов инструмент, както и самите комисионни възнаграждения на третото лице за изпълнението.

(4) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице за изпълнение само ако това лице разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които да осигурят, че инвестиционният посредник изпълнява задълженията си по този раздел от настоящата политика.

(5) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице за изпълнение само ако това лице разполага с механизми за ефективен вътрешен контрол.

Чл. 34. (1) Съгласно настоящата политика, когато извършва инвестиционни или допълнителни услуги за сметка на клиент съгласно нареждане от друг посредник, ИП има право да получи информацията за клиента, събрана от инвестиционния посредник, по чието нареждане се извършват услугите като другия посредник, по чието нареждане се извършват услугите, носи отговорност за пълнотата и точността на предоставената информация.

(2) Съгласно настоящата политика, когато извършва услуги по ал. 1 по нареждане от друг посредник, ИП има право да получи и да се позове на инвестиционни съвети, предоставени на клиента от другия посредник по отношение на услугата или сделката като другия посредник /по чието нареждане се извършва услугата/ носи отговорност съветите, предоставени на клиента, да са уместни, а препоръките - подходящи.

(3) Когато извършва услуги по ал. 1 съгласно нареждане от друг посредник, ИП носи отговорност за изпълнението на услугата или сключването на сделката въз основа на получените информация и съвети по предходните алинеи и съгласно изискванията на част втора, дял първи ЗПФИ.

(4) Раздел шести не се прилага, когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите. Правилата по този раздел не се прилагат и когато ИП следва конкретни указания на клиента при предаване на нареждане на друго лице за изпълнение. В тези случаи се прилагат правилата на раздел втори-пети от настоящата политика.

ПРАВИЛА ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА МЕСТАТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ОТНОШЕНИЕ НА КЛАСОВЕТЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ И НА ЛИЦАТА, НА КОИТО ЩЕ БЪДАТ ПРЕДАВАНИ НАРЕЖДАНИЯ НА КЛИЕНТИ

Чл. 35. (1) При определянето на мястото за изпълнение ИП предприема необходимите разумни усилия да установи и постигне възможно най-добрия резултат за клиента. В изпълнение на това, при избиране на място за изпълнение и на лицата, на които ще бъдат предавани нареждания на клиенти, ИП спазва определените по-долу правила и политики.

(2) В изпълнение на ал. 1 ИП, когато определя конкретно място за изпълнение:

1. Взема под внимание места, на които финансовите инструменти, предмет на поръчката на клиента, се търгуват в значителен обем и е осигурена ликвидност на съответния финансов инструмент, като се отчита дали дружеството има пряк достъп до съответното място за изпълнение или трябва да ползва друг инвестиционен посредник с оглед минимизиране разходите за клиента.

2. Отчита дали мястото за изпълнение осигурява факторите за най-добро изпълнение по настоящата политика, като се вземат предвид и критериите за определяне на тяхната значимост.

3. Дружеството предприема необходимите действия, за да не определя или събира комисионите си по начин, който би стимулирал предпочитане на едни места за изпълнение пред други.

4. Всички предимства, недостатъци и рискове на мястото за изпълнение, упоменати в предодния и настоящия раздел и дали то позволява на дружеството да получава най-добрите възможни резултати за изпълнение на нареждането на клиента.

Чл. 36. (1) В изпълнение на ал. 1 от предходния член ИП, когато определя конкретно място за изпълнение, отчита посочените по-долу рисковете на мястото на изпълнение по отношение на класовете финансово инструменти.

1. Рискове при търговия на „БФБ“ АД

1.1 Финансовите инструменти, търгувани на „БФБ“ АД са:

акции, облигации, дялове на Колективни инвестиционни схеми (КИС), както и компенсаторни инструменти.

1.2. Сделките с финансово инструменти, търгувани на „БФБ“ АД представляват покупка/продажба на борсово търгувани компании през работното време на борсата. Придобитите финансово инструменти се заплащат по

тяхната реална стойност (без използване на марджин). Страните по сделката придобиват всички права и задължения по финансовите инструменти. Придобиващия финансите инструменти има задължения за заплати пълната стойност на финансовите инструменти заедно с включените в стойността на сделката такси и комисиони, съгласно Тарифата на ИП. Прехвърлящият финансите инструменти има право да получи пълната стойност на финансовите инструменти, обекта на сделка, намалена с дължимата такси и комисиони на борсата и ИП, съгласно Тарифата на ИП. Прехвърлянето на финансите инструменти се извършва от депозитарна институция – Централен депозитар в срок от два дни след датата на сключване на сделката.

2. Рискове при търговия с финансови инструменти на международни финансови пазари

2.1 Опции

2.1.1 Транзакциите с опции носят висока степен на рисък. Купувачите и продавачите на опции трябва да се запознаят с вида опция (т.е. Пут или Кол), която смятат да търгуват и свързаните с това рискове. Клиентът трябва да изчисли нивото, до което трябва да нарасне стойността на опциите за бъде печеливша неговата позиция, като има предвид платената премия и всички транзакционни разходи.

2.1.2 Купувачът на опции може да закрие, да изпълни или да остави опция да падежира. Изпълнението на опция води или до паричен сътълмент или до придобиването или доставянето на подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърсен контракт, купувачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за марджин, описани на уебсайта (www.cm-bg.com). В случай, че купената опция е извън пари на датата на падеж, Клиентът ще претърпи загуба в размер на инвестираната в нея сума, която се състои от платената премия и транзакционните разходи. В случай, че Клиентът възнамерява да купи опция много „извън пари”, той трябва да има предвид, че обикновено вероятността те да станат печеливши е много малка.

2.1.3 Продажбата („издаването“ или „гарантирането“) на опция обикновено води до значително по-висок рисък от покупката на опции. Въпреки че продавачът получава фиксирана премия, той може да претърпи загуба, която значително надвишава тази сума. В допълнение на това продавачът ще бъде задължен да поддържа марджин изискване по позицията, в случай, че пазарното движение е неблагоприятно. Продавачът също така ще бъде изложен на рисък купувачът на опцията да я изпълни и продавача да бъде задължен или да извърши паричен сътълмент или да придобие или достави подлежащия инструмент. В случай че опцията е върху фючърс, продавачът ще придобие позиция във фючърсен контракт със съответни изисквания за марджин, описани на уебсайта (www.cm-bg.com). В случай че опцията е „покрита“ от продавача, който притежава позиция в подлежащия инструмент като фючърс или опция, рисък може да бъде намален. В случай, че опцията не е „покрита“, рисъкът от загуба може да е неограничен.

2.1.4 Определени борси в някои юрисдикции позволяват отложено плащане на опционната премия, излагайки Купувача на задължение за марджин плащания, които не надвишават количеството на премията. Купувачът все пак е изложен на рисък от загуба на премията и транзакционните разходи. В случаите, когато опцията е изпълнена или изтече, Купувачът е задължен в размер на неплатени премии, дължими към този момент.

2.2 акции на компании и ETF

2.2.1 Сделките с акции на компании и ETF представляват покупка/продажба на борсово търгувани акции на компании и ETF през работното време на борсите, на които се търгуват тези акции.

2.2.2 Придобитите акции на компании и ETF се заплащат по тяхната реална стойност (без използване на марджин). Клиентът има право да използва до 50% от инвестициите си в акции като гаранция за търговия с други инструменти. Възможността за реинвестиране зависи от пазарната капитализация на компанията или спецификите на фонда, чиито акции се търгуват, тяхната ликвидност и волатилността на цената им.

2.2.3 Страните по сделката с акции придобиват всички права и задължения, свързани с търгуваните акции.

2.2.4 Страните по сделката с акции са задължени да извършват или имат правото да получават плащания, съгласно реквизитите на подадената поръчка, а по-точно:

2.2.5 Изплащане на такси и комисиони: ИП ще удържи от сметката на Клиента всяка такса и комисиона, дължима от Клиента при сключване на сделка с акция в деня на изпълнение на поръчката по тази сделка и съобразно таблиците за спредове и условия, посочени на уебсайта;

2.2.6 Изплащане на дивиденти: ИП ще изплати нетния дивидент за една акция, умножен по количеството на позицията на Клиента към момента на затваряне на съответния пазар на предходния работен ден. Изплащане на дивиденти ще се извършва само в случаите, когато емитентът на съответната акция е обявил, че ще изплаща такива.

2.3 Сделките със CFD

2.3.1 Сделките със CFD представляват покупка/продажба на CFD, базирани върху акции, ETF или индекси в съответната валута, през работното време на пазара, на който се търгуват тези акции, ETF и индекси. Сделките със CFD са съобразно условията, описани на уебсайтовете www.cm-bg.com

2.3.2 Страните по сделката със CFD не придобиват в наличност закупените акции, ETF или индекси върху акции, както и не са задължени да закупят или продадат, получат или доставят в наличност съответните акции, ETF или индекси върху акции, търгувани посредством CFD.

2.3.3 Правата и задълженията на всяка от страните по сделката със CFD са единствено да извършват или получават плащания, съгласно реквизитите на подадената поръчка, а по-точно:

2.3.4 Изплащане на такси и комисиони: ИП ще удържи от сметката на Клиента всяка такса и комисиона, дължима от Клиента при сключване на сделка със CFD в деня на изпълнение на поръчката по тази сделка и съобразно таблиците за спредове и условия, посочени на уебсайта www.cm-bg.com

2.3.5 Изплащане и удържане на лихви: когато Клиентът е в дълга/къса позиция, ИП ще удържи/изплати по сметката на Клиента лихвите, посочени в таблиците за спредове и условията, посочени на уебсайтовете, в зависимост от валутата, в която е открита позицията. Сумата по лихвите ще се натрупва за всеки изминал ден до датата на затваряне на позицията, като те ще се изчисляват на годишна база (365/365 или 365/360, в зависимост от практиката на съответния пазар). Натрупаните лихви ще бъдат осчетоводявани по сметката на Клиента в края на всеки календарен месец след дневното затваряне на съответния пазар в последния ден на месеца;

2.3.6 Изплащане и удържане на дивиденти: когато Клиентът е в дълга/къса позиция в CFD върху акция, ИП съответно ще изплати/удържи нетния дивидент за един CFD контракт, умножен по количеството на позицията на Клиента към момента на затваряне на съответния пазар на предходния работен ден. Изплащане и удържане на дивиденти ще се извършва само в случаите, когато емитентът на съответната акция е обявил, че ще изплаща такива.

2.3.7 Съгласно пазарните принципи за търговия със CFD, при заета къса позиция в CFD, при изискване обратно на взетите назаем контракти от клирингова къща, позицията в CFD може да бъде затворена, като всички текущи печалби и загуби се отнасят по сметката на Клиента.

2.3.8 Поставянето на определени поръчки, чиято цел е да ограничат загубите до определено количество, могат да бъдат неприложими, в случай, че пазарните условия не позволяват изпълнението на такива поръчки, напр. поради неликвидност на пазара. Стратегии, които използват комбинации от позиции, като „спред“ или „страдъл“ позиции могат да бъдат също толкова рискови, като заемането на обикновени „дълги“ или „къси“ позиции.

3. Други рискове

3.1. При извършване на извънборсови транзакции следва да се има предвид, че може да е трудно или невъзможно да бъде закрита съществуваща позиция, да бъде определена стойността, справедлива цена или да бъде оценен поетия риск. Преди да предприеме подобни транзакции, Клиентът трябва да се запознаете с приложимите правила и възможните рискове.

3.2. Клиентът трябва да разбере условията за търговия с предлаганите инструменти и информация за свързани задължения (напр. обстоятелства, при които Клиентът може да бъде задължен да достави или придобие подлежащия актив от фючърсен контракт или дата на падеж и ограничения във време на изпълнение на опции). При определени условия спецификациите на притежаваните контракти (включително цената на изпълнение на опция) могат да бъдат променяни от борсата или клирингова къща, за отразяване на промените в стойността на подлежащия актив.

3.3. Пазарните условия (напр. ликвидност) и/или функционирането на условията на определени пазари (напр. спиране на търговия в контракт или даден месец на падеж, поради лимит в ценовото движение или временно прекратяване на търговията в непредвидени ситуации – „circuit breakers“) може да повиши риска от загуба, като прави трудно или невъзможно извършването на транзакции или закриване/офсет на позиции. Нормалните ценови взаимоотношения между подлежащия актив и дериват не винаги съществуват. Отсъствието на референтна цена за подлежащия актив може да направи трудно определянето на „справедлива“ цена.

3.4. Клиентът трябва да се запознае със защитата, осигурена върху депозиранияте средства в местна или чуждестранна валута, особено в случай на неплатежоспособност или фалит на инвестиционния посредник. Степента, в която Клиентите могат да възстановят паричните средства е определена от законодателството и местните правила в съответната държава, където оперира инвестиционния посредник.

3.5. Преди да започне да търгува, Клиента трябва да получи ясни обяснения за всички комисиони, такси и други начисления, за които той е задължен. Тези начисления ще повлият на нетната печалба или загуба на клиента.

3.6. Транзакциите на пазари в други юрисдикции, включително пазари официално свързани с местния пазар, могат да изложат Клиента на допълнителни рискове. Подобни пазари могат да подлежат на регулация, която може да предлага различна или ограничена защита за инвеститора. Местните регулаторни власти за Клиента няма да имат възможност да наложат правилата на регулаторните власти или пазари в други юрисдикции, където са сключени транзакциите.

3.7. В някои юрисдикции, фирмите имат право да сключват извънборсови транзакции. Фирмата, с която работите може да действа като насрещна страна по транзакцията. Може да е трудно или невъзможно да закриете съществуваща позиция, да определите стойността, да определите справедлива цена или да оцените поетия риск. По тези причини, тези транзакции могат да бъдат по-слабо регулирани или да подлежат на отделен регуляторен режим. Преди да предприемете подобни транзакции, трябва да се запознаете с приложимите правила и възможните рискове.

3.8. Повечето електронни платформи за търговия се поддържат от компютърно базирани системи за предаване на поръчки, изпълнение, засрешдане, регистрация или клиринг на сделки. Както при всички електронни системи и платформи, възможно е да се наблюдават временни прекъсвания и технически неизправности, които да доведат клиента до загуби или пропуснати ползи. Възможността за клиента да възстанови определени загуби може да е ограничена в зависимост от отговорността поета от компанията осигуряваща системата, пазара, клиринговата къща и/или фирмите членки. Тъй като подобни ограничения могат да варират, клиентът трябва да се осведоми за подробности в тази връзка.

3.9. Клиентът следва да има предвид, че търговията посредством една електронна система може да се различава не само от търговията на пода на борса, но и от търговия посредством други електронни системи за търговия. В случай, че Клиентът извършва транзакции на електронна система за търговия, той ще бъде изложен на рисковете свързани със системата, включително технически неизправности на хардуер или софтуер. Резултатът от системна неизправност може да бъде неизпълнение на поръчката на Клиент, съобразно неговите инструкции, неизпълнение на поръчката и невъзможност Клиента да бъде осведомяван за позициите си и изпълнението на изискванията за поддържане на марджин.

Чл. 37. (1) В изпълнение чл. 35, ал. 1, ИП спазва следните правила при определянето на лицата, на които ще бъдат предавани наредждания на клиенти:

1. За акции, облигации и компенсаторни инструменти, предмет на поръчка на клиент, които се търгуват на български регулиран пазар или МСТ или ОСТ, дружеството предава нареджданията за изпълнение само на инвестиционен посредник, лицензиран от Комисията за финансов надзор, който има достъп до съответното място за изпълнение – „БФБ“ АД или съответна МСТ или ОСТ.

2. За финансови инструменти, различни от ценните книжа, предмет на нареддане на клиент, които не се търгуват на български регулиран пазар или МСТ или ОСТ, дружеството предава нареджданията за изпълнение само на инвестиционен посредник, лицензиран от КФН или на съответния национален държавен орган в рамките на ЕС, който има достъп до съответното място за изпълнение.

3. За финансови инструменти, предмет на поръчка на клиент, които се търгуват място различно от регулиран пазар, МСТ или ОСТ, дружеството предава нареджданията за изпълнение само на инвестиционен посредник, лицензиран от Комисия за финансов надзор, съответ. на инвестиционен посредник, лицензиран от съответния национален държавен орган в рамките на ЕС, който има достъп до съответното място за изпълнение.

4. Инвестиционният посредник, на който дружеството предава клиентски наредждания, трябва да разполага с необходимите механизми за изпълнение, които да гарантират изпълнение на задълженията по ЗПФИ и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, както и на приложимото европейско законодателство.

5. Дружеството проверява наличието на съответствие между политиката за изпълнение на наредждания на клиентите на ИП, на който предава наредждания, с нормативните изисквания и с настоящата политика.

6. ИП постоянно следи за ефективността и качеството на изпълнение на инвестиционните посредници, на които предава наредждания, и при необходимост отстранява допуснатите нередности.

(2) В изпълнение на ал. 1, дружеството посочва конкретен инвестиционен посредник, на който ще бъдат предавани наредждания на клиенти, след като има взето решение по този въпрос от СД и след сключване на споразумение между дружеството и настъпната страна.

Чл. 38. Определяне на допълнителни места за изпълнение или на лица, на които ще бъдат предавани наредждания на клиент, които не са включени в настоящата политика, се извършва съгласно критериите и правилата за избор, посочени в чл. 35 - 37 по-горе. За целта ИП своевременно актуализира настоящата политика и уведомява клиентите за промените.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата политика представлява Приложение № 2 към Правилата за вътрешна организация на ИП „КЕПИТЪЛ МАРКЕТС“ АД, приети на заседание на Съвета на директорите на дружеството от 19.10.2020 г., изм. и допълнена с решение на СД от 29.01.2021г.

Изп.Директор:


.....
/Татяна Георгиева/

Изп.Директор:


.....
/Мариана Миланова/