

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящата Политика определя правилата и процедурите, които ЕВРО-ФИНАНС АД и лицата, които работят по договор за него следват, за да осигурят най-добро изпълнение на клиентските нареждания, в най-добър интерес на клиента, съгласно разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти и Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредбата), с дължимата грижа и следвайки добрата търговска практика, във всички случаи когато:

- а) се изпълняват нареждания за сметка на клиенти;
- б) се приемат и предават нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително при посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти;
- в) се дават нареждания за изпълнение на сделки за сметка на клиенти във връзка с управляван от ЕВРО-ФИНАНС АД портфейл на клиент.

2. ЕВРО-ФИНАНС АД и лицата, които работят по договор за него, следват тази политика във всички случаи, когато изпълняват клиентски нареждания, освен когато клиентът е определен като **приемлива насрещна страна** съгласно правилата и критериите за класификация на клиентите, и не е поискал да бъде третиран по друг начин, или е дал специални инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място, или е подал нареждането чрез електронна система за търговия. В случай, че електронната система допуска някои параметри на нареждането да не бъдат посочени, спрямо тях инвестиционният посредник полага грижата за най-добро изпълнение, в съответствие с тази Политика.

3. При конкретни инструкции от страна на клиента, ЕВРО-ФИНАНС АД изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции, като по отношение на факторите, които определят най-доброто изпълнение в най-добър интерес на клиента, за които няма инструкции, ЕВРО-ФИНАНС АД прави съответна преценка, като специалните инструкции на клиента могат да попречат на ЕВРО-ФИНАНС АД да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с настоящата политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

4. ЕВРО-ФИНАНС АД не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика.

5. ЕВРО-ФИНАНС АД полага разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени по-долу в т.6.

II. ФАКТОРИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ, В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА

6. За постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания, ЕВРО-ФИНАНС АД преценява относителната значимост на следните фактори:

а) **Цена:** Цената, която клиентът ще получи или заплати при изпълнение на неговото нареждане е първостепенен фактор за удовлетворяване на критериите за най-добро изпълнение. Когато преценява този фактор, ЕВРО-ФИНАНС АД взема пред вид общата сума, която клиентът ще получи или заплати, която включва както цената на самия финансов инструмент, така и всички разходи, свързани с изпълнението на клиентското нареждане, в т.ч. такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Обикновено, разходите са определящи за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

б) Обем: Обемът (броят) на финансовите инструменти на клиентското нареждане обикновено имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските на сделката. В зависимост от обема на нареждането, ЕВРО-ФИНАНС АД избира най-подходящото място на изпълнение.

в) Бързина на изпълнението: ЕВРО-ФИНАНС АД полага разумни усилия да изпълни всяко клиентско нареждане при първа възможност, което обикновено е възможно на най-представителния пазар за конкретния финансов инструмент. Отчитането на този фактор дава възможност на клиента да се възползва в максимална степен от движението на пазара, което е и в негов най-добър интерес.

г) Осигурен сетълмент: Срочността на приключването на сетълмента, без забава, може да бъде важен фактор, особено при нареждания с голям обем, както и в случаите на нареждания, подадени от професионален клиент. В зависимост от това, и до колкото ЕВРО-ФИНАНС АД е наясно с по-нататъшните намерения и цели на конкретния клиент, този фактор може да получи съществена относителна тежест при изпълнение на критериите за най-добро изпълнение.

д) Вид и същност на нареждането: Тези характеристики на клиентското нареждане могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

е) Други фактори: В това число, но не ограничено, и евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и други подобни. ЕВРО-ФИНАНС АД преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му известни към момента на изпълнение на нареждането.

7. ЕВРО-ФИНАНС АД преценява относителната значимост на **факторите** за изпълнение по предходната точка съобразно следните критерии:

а) характеристиките на клиента, при което, и в зависимост от информацията, с която разполага, ЕВРО-ФИНАНС АД може да придаде, например, по-голяма значимост на бързината на изпълнение спрямо разходите. От особено значение ще бъде дали клиентът е определен като непрофесионален или професионален;

б) характеристиките на нареждането на клиента, при което, и в зависимост от особеностите му (например специфични изисквания на клиента), различните фактори могат да имат различна относителна тежест;

в) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;

г) характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

8. При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, а когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата Политика, и които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

9. При изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти в повечето случаи цената и разноските по сделката ще бъдат също определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, инвестиционният посредник ще преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай.

III. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ

10. Клиентски нареждания се изпълняват основно на регулиран пазар или многостранна система за търговия, или извън регулиран пазар. Когато инфраструктурата на пазара на финансови инструменти позволява, клиентски нареждания могат да се изпълняват и срещу систематичен участник или маркет-мейкър.

11. Към момента на изготвяне и приемане на настоящата Политика, ЕВРО-ФИНАНС АД изпълнява клиентските нареждания на следните места за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да постигне най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите си:

а) за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната,

- **"Българска фондова борса – София" АД – пряко**, когато е налице достатъчна ликвидност за изпълнение на нареждането съобразно настоящата Политика;
- **Извън регулиран пазар в страната** - пряко с друг инвестиционен посредник, клиент на ЕВРО-ФИНАНС АД, или пряко с ЕВРО-ФИНАНС АД, действащ за собствена сметка, по свое усмотрение, когато на регулирания пазар не е налице достатъчна ликвидност и при условие, че клиентът е предварително уведомен и е дал изрично съгласие за това, и ще се постигне най-добро изпълнение за клиента.

По смисъла на настоящата точка 11.а), **"достатъчна ликвидност"** означава наличието на такава търсене, или предлагане (според вида на нареждането) на конкретния финансов инструмент, за който се отнася клиентското нареждане, при което съответното нареждане може да бъде незабавно изпълнено, и според преценката на ЕВРО-ФИНАНС АД евентуалното му изпълнение не би довело до деформиране на търсенето, респективно предлагането.

Разходите за изпълнение, в зависимост от мястото на изпълнение, са посочени в Тарифата за таксите и комисионите на ЕВРО-ФИНАНС АД.

б) за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина,

- **На съответния регулиран пазар – не пряко**, като ЕВРО-ФИНАНС АД предава нареждането за изпълнение от свои чуждестранни контрагенти, които пряко или чрез брокер са членове на този пазар, **и пряко**, като оторизиран брокер на Франкфуртската фондова борса към Deutsche Börse.
- **Чрез многостранна система за търговия – не пряко**, като ЕВРО-ФИНАНС АД предава нареждането за изпълнение от свои чуждестранни контрагенти, които пряко или чрез брокер са членове на такава система. Когато финансовият инструмент, за който се отнася конкретното клиентско нареждане, се търгува едновременно на регулиран пазар и на многостранна система за търговия, и при липса на изрични указания от клиента относно мястото на изпълнение, ЕВРО-ФИНАНС АД ще го определи съобразно настоящата Политика.

По смисъла на настоящата точка 11.б) **"съответния регулиран пазар"** означава фондовата борса или друг регулиран пазар, който е типичен за конкретния финансов инструмент, в зависимост от емитента, вида валута и други фактори. За илюстрация, типичен регулиран пазар за акциите на MICROSOFT, търгуеми в щатски долари са борсата в Ню Йорк и NASDAQ, За същите акции, но в евро, типичният пазар е борсата във Франкфурт на Майн и XETRA. В този смисъл, ЕВРО-ФИНАНС АД може да предаде клиентските нареждания за изпълнение на следните фондови борси и многостранни системи за търговия: NEW YORK, NASDAQ, LONDON, PARIS, FRANKFURT/MAIN, XETRA, други фондови борси в държава-членка, OSLO, ZURICH, TOKYO, SYDNEY. Този списък с места за изпълнение не е изчерпателен. ЕВРО-ФИНАНС АД може да използва и други места за изпълнение, за които счете, че са подходящи в съответствие с тази Политика. Клиентът следва да се запознава периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на ЕВРО-ФИНАНС АД – www.euro-fin.com.

в) за финансови инструменти, които не са допуснати до регулиран пазар, ЕВРО-ФИНАНС АД изпълнява клиентските нареждания срещу себе си, извън регулиран пазар, за което предварително уведомява клиента. ЕВРО-ФИНАНС АД може да изпълни клиентско нареждане и чрез сключване на сделка с друг свой клиент, или друг инвестиционен посредник. ЕВРО-ФИНАНС АД предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да сключи в изпълнение на клиентското нареждане. Когато клиентът подава нареждане за сключване на сделка с договор за разлики или с чуждестранна валута на маржин основа, или с друг финансов инструмент, който не е допуснат до търговия на регулиран пазар, чрез електронна система за търговия, се счита че е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

12. По отношения на някои финансови инструменти е възможно реално изпълнение на сделката само на едно място за изпълнение. При изпълнение на клиентско нареждане при

такива обстоятелства, се счита, че инвестиционният посредник е постигнал най-добрия резултат за клиента.

IV. ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ

13. ЕВРО-ФИНАНС АД приема нареждания за сделки с финансови инструменти, които са подадени **лично от клиента**, или **негов надлежен пълномощник**, а в случаите на клиенти – юридически лица – **от надлежно оправомощен представител**. Независимо от формата му, съдържанието на нареждането трябва да съответства на изискванията на Наредбата.

14. Подаване на нареждане **чрез пълномощник**, се извършва само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на нареждането. Съгласно Наредбата, пълномощникът следва да представи копие от документ за самоличност, заверено от него и от лицето, което сключва договора за ЕВРО-ФИНАНС АД. Заверката се извършва с полагане на надпис "вярно с оригинала", дата и подпис на лицето, което извършва заверката.

15. ЕВРО-ФИНАНС АД приема нареждания за сделки с финансови инструменти, подадени по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация от клиенти, включително от техни пълномощници, които вече са идентифицирани и имат договор с него, и след като се увери в тяхната самоличност. Когато нарежданията се подават по телефон, ЕВРО-ФИНАНС АД е длъжно да направи запис на разговора с клиента. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, ЕВРО-ФИНАНС АД съхранява на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка с нарежданията. Факс съобщенията се съхраняват на хартиен носител. Не се приемат нареждания по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация, които касаят прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към инвестиционния посредник в Централен депозитар.

16. ЕВРО-ФИНАНС АД приема нареждания на клиенти чрез предоставяни от него електронни системи за търговия, които гарантират спазването на изискванията на Наредбата и осигуряват достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до системите по предходното изречение и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява посредством потребителско име и парола.

17. ЕВРО-ФИНАНС АД предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане, освен ако то е подадено съгласно т.т. 15 и 16 по-горе.

18. Съгласно нормативната уредба ЕВРО-ФИНАНС АД **няма право** да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларация дали:

а) притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти - предмет на нареждането, се търгуват на регулиран пазар;

б) финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор, и

в) сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти, или

декларира, че притежава вътрешна информация, или че сделката представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът от подаване на декларация се удостоверява с подпис от клиента на съответното място в нареждането.

19. ЕВРО-ФИНАНС АД **няма** да изпълнява и нареждане, при подаването на което е декларирано, или ако впоследствие установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента, освен когато това е нормативнодопустимо за определени случаи (напр. къси продажби) или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор. ЕВРО-ФИНАНС АД **ще изпълни** нареждане по отношение на финансови инструменти, които са заложиени, когато приобретателят е уведомен и изрично се е съгласил да придобие

финансовите инструменти, върху които е учреден залог, налице е изричното съгласие на заложния кредитор, в предвидените по Закона за особените залози (ЗОЗ) случаи, или залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на ЗОЗ.

20. В момента на подаването на писмените нареждания, респективно незабавно след получаването на нарежданията, подадени по дистанционен способ, същите се регистрират в системата на ЕВРО-ФИНАНС АД, като им се присвоява уникален пореден номер. Нарежданията, подадени чрез електронна система за търговия, се регистрират автоматично в системата на ЕВРО-ФИНАНС АД. Нарежданията на клиентите се привеждат в изпълнение след проверка на тяхното съдържание и съответствието им с особените изисквания на Наредбата, в съответствие с настоящата Политика (валидиране). Валидирането се извършва по реда на регистриране на нарежданията в системата на ЕВРО-ФИНАНС АД, по който ред се привеждат и в изпълнение, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо, или интересите на клиента, съобразно настоящата Политика, изискват друго.

21. ЕВРО-ФИНАНС АД ще информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречателни за точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

22. ЕВРО-ФИНАНС АД въвежда нареждания за сделки с финансови инструменти за собствена сметка по начина и реда за клиентски нареждания. По този начин ЕВРО-ФИНАНС АД провежда ефективна политика за предотвратяване възникването на конфликти на интереси с неговите клиенти.

23. Когато две или повече нареждания за продажба или замяна на финансови инструменти, са идентични по своите параметри, и за което и да е от тях проверката за наличност на финансовите инструменти се забави по причини извън ЕВРО-ФИНАНС АД (например за финансови инструменти при попечител), ЕВРО-ФИНАНС АД няма да счита такова нареждане за идентично с останалите и ще изпълни тях, по реда на тяхното подаване и валидиране, дори и тези нареждания да са подадени по-късно.

24. ЕВРО-ФИНАНС АД изпълнява клиентските нареждания и нарежданията за собствена сметка **индивидуално**. В определени случаи ЕВРО-ФИНАНС АД може да обединява клиентски нареждания и такива за собствена сметка с други клиентски нареждания, при условие, че:

- а)** обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- б)** е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане, и
- в)** ефективно прилага политиката за разделяне на нареждания, посочена по-долу.

25. В случай, че при въвеждане на мястото за изпълнение на обединено нареждане, насрещната оферта бъде променена и обединената оферта се изпълни на няколко части и на различни цени или дори се изпълни частично, приоритет има подаденото по-рано индивидуално клиентско нареждане.

26. ЕВРО-ФИНАНС АД няма да разделя сключените сделки в изпълнение на обединено нареждане по начин, който е във вреда на клиентите.

27. ЕВРО-ФИНАНС АД обединява свои нареждания с клиентски, с цел минимизиране на административни разходи и време, когато при първоначално записване на акции, или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път, процедурата за разпределение в случай на презаписване предвижда пропорционалност за всички инвеститори.

28. ЕВРО-ФИНАНС АД има право да обединява свои и клиентски нареждания, в случаите, когато ще може обосновано и неоспоримо 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. В този случай ЕВРО-ФИНАНС АД може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

29. Извън случаите по предходните две точки, когато ЕВРО-ФИНАНС АД е обединил клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, инвестиционният посредник ще разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. ЕВРО-ФИНАНС АД няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

30. ЕВРО-ФИНАНС АД може да обединява нареждания за сделки с финансови активи, които се подават от името и за сметка на портфейли на клиенти, които управлява. Такова обединено нареждане се третира като индивидуално клиентско нареждане и се изпълнява, съответно обединява с други клиентски нареждания и с нареждания за собствена сметка на ЕВРО-ФИНАНС АД съгласно тази Политика, като при неговото частично изпълнение финансовите активи винаги се разпределят пропорционално, с оглед гарантиране равнопоставеността на клиентите, чиито портфейли ЕВРО-ФИНАНС АД управлява.

V. ПРОВЕРКА И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

31. ЕВРО-ФИНАНС АД следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на клиентските нареждания когато е необходимо ще взема мерки за отстраняване на установени нередности.

32. Веднъж годишно ЕВРО-ФИНАНС АД ще извършва проверка на настоящата политика и споразуменията за изпълнение на нареждания. Тази проверка ще се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на ЕВРО-ФИНАНС АД да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в настоящата политика.

33. ЕВРО-ФИНАНС АД ще уведомява клиентите си за всяка промяна в настоящата Политика на адрес: www.euro-fin.com.

VI. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

34. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на всички лица, които работят по договор за ЕВРО-ФИНАНС АД, и същите предоставят декларация, че са запознати със съдържанието ѝ. Изпълнителните директори могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

35. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима за запознаване с нея. Политиката се публикува и на адрес www.euro-fin.com.

36. Тази Политика е приета на основание чл. 30, ал. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти ("ЗПФИ") от Съвета на директорите на ЕВРО-ФИНАНС АД с Протокол № 165 от 01.11.2007г. Политиката е променена с решение на Съвета на директорите по Протокол № 199 от 27.01.2010г., като промените влизат в сила незабавно, както и с решение на Съвета на директорите по Протокол № 240 от 10.11.2011г., като промените влизат в сила от 15.11.2011г. и по Протокол № 243 от 14.02.2012г., като промените влизат в сила от 01.03.2012г.