

I ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. Политиката за изпълнение на клиентски нареждания (Политиката) е разработена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба №38) и допълва политиката за изпълнение на клиентски нареждания, приета от Кей Би Си Секюритис, Белгия.

Чл. 2. С прилагането на настоящата политика, Кей Би Си Секюритис - Н.В. - клон България (ИП) гарантира, че по отношение на инвестиционните услуги и дейности, извършвани за сметка на клиенти, ИП ще действа честно, справедливо и като професионалист, в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти.

Клиенти

Чл. 3. Клиент на ИП е физическо или юридическо лице, което се ползва от предоставените от посредника инвестиционни и/или допълнителни услуги.

Чл. 4. ИП категоризира клиентите си като професионални, непрофесионални и „приемлива насрещна страна“ в съответствие с Правилата за категоризация на клиенти.

Чл. 5. За професионален се счита този клиент, който притежава опит, знания и умения, за да вземе самостоятелно инвестиционно решение и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането и който отговаря на критериите, съгласно Правилата за категоризация на клиенти.

Чл. 6. Клиентите, които не отговарят на изискванията по предходния член се определят като непрофесионални.

Чл. 7. За приемлива насрещна страна ИП приема: инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионно-осигурително дружество, други финансови институции, лицата по чл. 4, ал. 1, т. 11 и 12 ЗПФИ, правителства на държави, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива субекти от трети държави, ако изрично са поискали да бъдат третирани като такива.

Чл. 8. Всички клиенти на ИП се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

Приложно поле

Чл. 9. Настоящата политика е приложима спрямо всички клиенти на ИП.

Чл. 10. Политиката е приложима по отношение на следните инвестиционни услуги:

- Приемане и предаване на нареждания във връзка с финансови инструменти;
- Изпълнение на нареждания за сметка на клиент;
- Управление на портфейл;

Чл. 11. Изпълнението на нареждане за сметка на клиент е извършване на дейност насочена към сключване на сделка за покупка или продажба на един или повече ФИ, от името и за сметка на клиента и въз основа на изрично негово нареждане.

Чл. 12. Управлението на портфейл е управление на инвестиционен портфейл, включващ ФИ, по възлагане от клиент, което се извършва по преценка на ИП, без специални нареждания от страна на клиента.

Чл. 13. При специални инструкции от страна на клиента, ИП изпълнява нареждания или

специфични аспекти от тях, следвайки преимуществено тези инструкции. Съобразявайки се с инструкциите, ИП е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

Чл. 14. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на ИП да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с Политиката за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

Чл. 15. Ако по преценка на ИП, специалното нареждане се отклонява значително от пазарната ситуация, последният може, в интерес на клиента, да изпълни, като не се съобрази с инструкцията и приложи настоящата Политика.

Чл. 16. Политиката не намира приложение в случаите на подаване на клиентски нареждания за изпълнение от трето лице.

Финансови инструменти

Чл. 17. ИП приема, предава и изпълнява нареждания за следните видове финансови инструменти:

- ценни книжа;
- инструменти на паричния пазар;
- дялове на предприятия за колективно инвестиране;
- деривати.

Чл. 18. Ценни книжа (ЦК) са вид финансови инструменти, които могат да бъдат безналични и налични.

Чл. 19. Безналични ЦК са прехвърлими права, които се търгуват на капиталовия пазар и са регистрирани по сметки в Централния депозитар или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности.

Чл. 20. Налични ЦК са документи, материализиращи прехвърлими права, които се търгуват на капиталовия пазар.

Чл. 21. Правата са ценни книжа, даващи право за записване на определен брой акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество.

Чл. 22. ЦК могат да бъдат:

- акции на дружества;
- ЦК на юридически лица, еквивалентни на акции в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица;
- депозитарни разписки за акции;
- облигации;
- други дългови ценни книжа;
- депозитарни разписки за дългови ценни книжа;
- други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на някои от изброените ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Чл. 23. Държавните ЦК (ДЦК) са прехвърлими права, регистрирани по сметки в БНБ или в поддепозитар на ДЦК или в чуждестранни институции, извършващи депозитарни дейности.

Чл. 24. Инструменти на паричния пазар са тези, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като:

- краткосрочни ДЦК (съкровищни бонове);
- депозитни сертификати;
- търговски ценни книжа.

Чл. 25. Дялове на предприятия за колективно инвестиране са ФИ, издадени от колективни инвестиционни схеми като договорни фондове и инвестиционни дружества (КИС), които изразяват правата на техните притежатели върху активите на КИС.

Чл. 26. Дериватите са деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи, други деривативни инструменти, стоки, изменения в климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, официални икономически статистически показатели, задълженията по които могат да бъдат чрез парично плащане или чрез доставка.

Чл. 27. Основните деривати, които се търгуват на капиталовите пазари са: опции, фючърси, суапове, форуърдни договори, договори за разлика, деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск.

Чл. 28. Опцията е дериват, който изразява правото за покупка/продажба на определен брой ФИ по предварително фиксирана цена до изтичането на определен срок или на определена дата.

Чл. 29. Фючърсът е дериват, който изразява правото и задължението за покупка/продажба на определен брой ФИ по предварително фиксирана цена на определена дата.

Чл. 30. Суапът е споразумение между контрагенти на финансовите пазари, което се изразява в размяна на парични потоци, базирани на специфична абсолютна стойност за договорен период от време.

Чл. 31. Форуърдни договори са договори за бъдеща доставка на определен ФИ или стока на определена дата при специфична цена или доходност.

Чл. 32. Договорът за разлика е дериват, който изразява правото за получаване/ задължението за плащане на разликата между пазарната стойност на определен брой ФИ и предварително фиксираната им в договора цена.

Чл. 33. Платежните инструменти не се считат за ЦК и инструменти на паричния пазар.

Места за изпълнение на нареждания

Чл. 34. Местата, на които ИП изпълнява нарежданията на своите клиенти са: регулиран пазар и многостранна система за търговия.

Чл. 35. Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на ФИ на множество трети страни.

Чл. 36. Многостранна система за търговия е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която комбинира насрещни нареждания на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на системата.

Чл. 37. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън регулирания пазар и многостранната система за търговия от ИП, когато той действа като систематичен участник. Систематичен участник е този ИП, който на организирана, периодична и систематична основа търгува за собствена сметка с ФИ.

Чл. 38. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън регулирания пазар и многостранната система за търговия от ИП, когато той действа като маркет-мейкър. В тази си функция, ИП търгува за собствена сметка чрез закупуване и продажба на ФИ със свои средства на определени от него цени.

II. НАРЕЖДЕНИЯ

Чл. 39. ИП сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиента при най-добрите условия и полагайки усилия за постигане на най-добро изпълнение.

Чл. 40. ИП сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти съобразно подадени от тях нареждания.

Подаване на нареждане

Чл. 41. Нарезданията се подават, като се попълва формуляр, предоставен от ИП. Формулярът е с нормативно установено съдържание.

Чл. 42. Нарезданията се подават лично от клиента или от негов пълномощник или представител.

Чл. 43. При подаване на нареждане, клиентът се информира за:

- настоящата политика;
- финансовите инструменти и за рисковете, свързани с тях;
- за разходите и таксите по сделката;
- това къде могат да бъдат съхранявани клиентските активи (ФИ и пари), от кого могат да бъдат съхранявани и какво е отговорност на това лице;
- за мерките за гарантиране на финансовите инструменти и пари на клиентите.

Чл. 44. Нарездания могат да се подават:

- в офисите на ИП;
- чрез дистанционен способ за комуникация (по телефона, по факс или чрез др. способ)
- чрез електронна система за търговия.

Нареждания, подадени в офисите

Чл. 45. ИП приема нареждания само във вписания в регистъра, воден от КФН адрес на управление – гр. София, ж.к «Гоце Делчев», бл. 22, ет. 2. При вписване на друг офис на ИП, в който ще се приемат нареждания, в регистъра на КФН, информация за офиса ще бъде публикувана на интернет страницата на ИП - www.kbcsecurities.com

Чл. 46. Клиентски нареждания се приемат само от управителите на клона, брокерите и служители на отдел „Фронт офис“.

Нареждания, подадени чрез дистанционен способ

Чл. 47. Нарездания за търговия с финансови инструменти могат да се подават и чрез дистанционни способи за комуникация - телефон, факс, електронна поща или чрез друг способ за дистанционна комуникация.

Чл. 48. Актуална информация за установените способи за комуникация между ИП и клиентите се публикува на интернет страницата на ИП.

Чл. 49. Подадените по дистанционен способ нареждания е необходимо да съдържат нормативно установените реквизити.

Чл. 50. ИП прави записи на телефонните разговори за подаване на нареждания. Записите на телефонните разговори и електронната комуникация между ИП и клиентите му се съхраняват в архива на посредника за период от 5 години.

Чл. 51. Нареддания за сделки с финансови инструменти, подадени чрез дистанционен способ се изпълняват на местата за изпълнение, посочени в чл. 97 от настоящата политика.

Чл. 52. Нареддания, подадени чрез дистанционен способ, се регистрират незабавно, но не по-късно от 15 минути от подаването им.

Чл. 53. По телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация не могат да се приемат нареддания:

- подавани от представител, който не е удостоверил пред ИП представителната си власт;
- подавани от пълномощник, който предварително не е представил пред ИП нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за съответната сделка и декларация, че не извършва и че през последната една година не е извършвал сделки с ценни книжа;
- за прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към ИП в Централния депозитар.

Нареддания, подадени чрез електронна система

Чл. 54. ИП приема нареддания на клиенти чрез електронни система за търговия, която гарантира спазването на изискванията на Наредба 38 и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение. Системата, които използва ИП е Clients order-book online system (COBOS), интернет базирано приложение за електронно подаване на нареддания за покупка и продажба на финансови инструменти, търгувани на БФБ;

Чл. 55. Достъпът до системата и въвеждането на нареддания от клиента се осъществява чрез електронен сертификат, издаден на негово име от БФБ с посредничеството на ИП.

Видове нареддания

Чл. 56. Наредданията, които се подават на регулиран пазар, съгласно Правилата за търговия, приети от СД на «БФБ – София» АД могат да бъдат:

1. лимитирани - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти при посочена пределна цена;
2. пазарни - поръчки за покупка или продажба на определено количество финансови инструменти, по най-добрата цена на борсовия пазар в момента на въвеждането им в търговската система на Борсата;
3. пазарни-към-лимитирани - пазарни поръчки, които се удовлетворяват по цената на най-добрата насрещна лимитирана поръчка. Ако към момента на въвеждането такава не съществува или са активни единствено насрещни пазарни поръчки, поръчката от тип "пазарна-към-лимитирана" се отхвърля от Системата.

Чл. 57. В зависимост от условията за изпълнение по време на непрекъснатата търговия, поръчките могат да бъдат от типа:

1. "веднага или никога", които се изпълняват незабавно и във възможно най-пълен обем. Неизпълнената част от поръчката се отменя от Системата;
2. "изпълни или отмени", които се изпълняват незабавно и в пълен обем, а ако това е невъзможно, се отменят от Системата;

Чл. 58. В зависимост от валидността си поръчките биват:

1. валидни до отмяна - поръчки, които се пренасят от една борсова сесия към следващата, докато не бъдат отменени, но за не по-дълъг период от 90 (деветдесет) календарни дни;
2. валидни за деня - поръчки, валидни само за една сесия, които след нейния край се

отменят от Системата;

3. валидни до дата – поръчки, неизпълнената част на които се пренася от една борсова сесия към следваща, докато не настъпи предварително посочен ден, но за не по-дълъг период от 90 (деветдесет) календарни дни.

Чл. 59. В зависимост от фазата на търговската сесия, за която са предназначени, поръчките биват валидни:

1. Само за откриващ аукцион;
2. Само за закриващ аукцион;
3. Само за междинни аукциони;
4. Само за аукциони, независимо от вида им;
5. За цялата търговска сесия.

Чл. 60. На Борсата се допуска въвеждането на стоп-поръчки, чието изпълнение става възможно при достигане на предварително определена цена (стоп цена). Стоп-поръчките биват:

1. пазарни стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Системата като пазарни поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки "купува" заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки "продава";

2. лимитирани стоп-поръчки, които автоматично се въвеждат в Системата като лимитирани поръчки, когато текущата пазарна цена достигне или надхвърли при стоп поръчки "купува" заложената стоп цена, респективно достигне или спадне под нея при стоп поръчки "продава".

Чл. 61. На Борсата се допуска въвеждането на "айсберг" поръчки - лимитирани поръчки с валидност за деня, които се характеризират с общ обем и с върхов (пиков) обем и при които във всеки един момент в Системата е видима само остатъчната част от върховия обем. Общият обем на "айсберг" поръчката е минимум 1 000 (хиляда) броя финансови инструменти. Върховият обем е минимум 10 (десет) на сто от общия обем на "айсберг" поръчката. След изпълняване на остатъчната част от върховия обем, Системата въвежда поръчка със същата цена и нов върхов обем до изчерпване на общия обем. Последната въведена поръчка в системата е с обем, равен на остатъчния общ обем на "айсберг" поръчката. По време на аукциони, "айсберг" поръчките участват с пълния си обем. За "айсберг" поръчките не могат да се определят допълнителни условия за изпълнение и ограничения за търгуване.

Чл. 62. Наредданията, които се подават на други места за изпълнение, различни от регулирания пазар, зависят от волята на контрагентите.

Изпълнение на нареждания

Чл. 63. Клиентските нареждания се изпълняват съобразно приложимото законодателство, Общите условия и сключения договор между ИП и клиента.

Чл. 64. Нареддания се изпълняват само след предварително изрично дадено съгласие на клиента с Политиката.

Чл. 65. Клиентските нареждания се изпълняват при първа възможност, освен ако това би било явно неизгодно за клиента.

Чл. 66. ИП предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да се сключи в следствие на клиентското нареждане.

Чл. 67. ИП изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

- незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
- незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това

неосъществимо или интересите на клиента изискват друго.

Чл. 68. ИП информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречатстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

Чл. 69. В случаите, когато ИП е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

Чл. 70. ИП 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. 71. Най-добро изпълнение на нареждане е постигнато, когато ИП е положил разумните и възможни усилия да установи най-добрата за клиента цена, съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятността за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането.

Чл. 72. Най-добро изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението.

Обединяване на нареждания

Чл. 73. ИП изпълнява клиентските нареждания и нарежданията за собствена сметка индивидуално.

Чл. 74. ИП изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, само ако може да спази следните условия:

- обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- ИП е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретно нареждане;
- ИП прилага принципите за разделяне на нареждания, посочени в настоящата Политика.

Чл. 75. В случаите, когато ИП 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 в зависимост от времето на подаване на обединените клиентски нареждания, като с предимство при разпределението се ползват по-рано подадените клиентски нареждания.

Чл. 76. В случаите на обединяване на сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, ИП няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

Чл. 77. ИП прилага процедура за избягване на повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

Чл. 78. В случаите, когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако ИП 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, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

Неизпълнение на нареждания

Чл. 79. ИП няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35, ал. 1 от Наредба 38, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

Чл. 80. ИП няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или 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.

Чл. 81. Забраната по предходния член по отношение на заложен 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 зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози. Забраната по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, определени с наредба.

Чл. 82. Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

III. ПРИНЦИПИ ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл. 83. Нарездания, които се отнасят до финансови инструменти, с български емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл. 84. Нарездания, които се отнасят до финансови инструменти, с чуждестранен емитент и които се търгуват на БФБ или на МСТ, се изпълняват в България.

Чл. 85. Нарездания за финансови инструменти, които не се търгуват в България, се изпълняват в чужбина, на съответния пазар или МСТ, на които се търгуват.

Чл. 86. Ако финансови инструменти се търгуват на повече от един регулиран пазар или МСТ, нареждането се изпълнява на това място, на което е възможно постигането на най-добър резултат.

Чл. 87. Като основни критерии за определяне на най-добрия резултат, ИП приема цената на инструмента и разходите за изпълнение на нареждането.

Чл. 88. Ако повече от едно място на изпълнение би довело до най-добър резултат, ИП ще избере едно от тях, съобразно извършена конкретна преценка, предвид спецификата на всеки отделен случай.

IV. ФАКТОРИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Чл. 89. Факторите, оказващи влияние върху постигането на най-добър резултат, са:

- Цена;
- Разходи;
- Вероятност за изпълнение;
- Други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането: скорост на изпълнение, вероятност за изпълнение, обем на нареждането, други.

Чл. 90. Цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува“ и „продава“ и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.

Чл. 91. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

Чл. 92. ИП няма право да определя и събира комисионни по начин, който явно несправедливо разграничава местата за изпълнение.

Чл. 93. Под „вероятност за изпълнение“ се има предвид вероятността подадена от клиента поръчка да бъде реално изпълнена на дадено място за изпълнение.

Чл. 94. Под „скорост на изпълнение“ се има предвид интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението ѝ от мястото на изпълнение.

V. ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ

Чл. 95. Относителната значимост на факторите за изпълнение се определя посредством следните критерии:

- характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
- характеристиките на нареждането на клиента;
- характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

Чл. 96. При изпълнение на нареждания на непрофесионални клиенти, ИП определя следното съотношение на факторите за изпълнение:

- цена на ФИ - 80 %
- разходи за покупка/продажба - 20 %

Чл. 97. При изпълнение на нареждания на професионални клиенти и клиент „приемлива насрещна страна“, съотношението на факторите за изпълнение е както следва:

- цена ФИ - 60 %
- разходи за покупка/продажба - 30 %
- скорост и вероятност за изпълнение - 5%
- вероятност за сетълмент - 5%
-

VI. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл. 98. ИП изпълнява нарежданията на своите клиент на:

- Регулиран пазар;
- Многостранна система за търговия;
- Извън регулиран пазар.

Чл. 99. За финансовите инструменти, за които е възможно изпълнение само на едно място за изпълнение се счита, че изпълнявайки на това място, ИП е постигнал най-добрия резултат за клиента.

Българска фондова борса

Чл. 100. Нареддания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната се изпълняват пряко от ИП на регулиран пазара в страната.

Чл. 101. Регулираният пазар в страната, на който ИП изпълнява клиентски нареддания, е „Българска фондова борса – София“ АД (БФБ).

Чл. 102. Пазарите, организирани от БФБ са както следва:

1. „Официален пазар на акции“, който според количествените и качествени критерии към емитентите и техните емисии, се разделя на:

а) Сегмент „А“

б) Сегмент „В“

2. „Официален пазар на облигации“

3. „Неофициален пазар на акции“, който според количествените критерии към емисиите, се разделя на:

а) Сегмент „А“;

б) Сегмент „В“;

4. „Неофициален пазар на облигации“

5. „Пазар на дружества със специална инвестиционна цел“

6. „Пазар на компенсаторни инструменти“

7. „Пазар на колективни инвестиционни схеми“

8. „Пазар на права“

9. „Първичен пазар“

10. „Приватизационен пазар“

Чл. 103. Разходите за изпълнение на БФБ са посечени в Тарифата за стандартните комисионни възнаграждения на ИП.

Регулиран пазар в чужбина

Чл. 104. Нареддания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина се изпълняват:

- на съответния регулиран пазар в чужбина, като ИП предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на този пазар;
- чрез многостранна система за търговия, когато ИП предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на такава система.

Чл. 105. При установяване на партньорство между ИП и чуждестранен брокер на интернет страницата на ИП се публикува информация за чуждестранния брокер, както и за местата за изпълнение, до които се осигурява достъп, чрез него.

Чл. 106. За нареддания, изпълнени от чуждестранни брокери, се прилагат приетите от тях политики за изпълнение на клиентски нареддания.

Нерегулирани пазари

Чл. 107. Нареддания за финансови инструменти, които не са допуснати до регулиран пазар се изпълняват от ИП чрез сключване на сделка, насрещна страна по която е:

- друг инвестиционен посредник;
- клиент на ИП;
- ИП.

VII ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 108. Политиката подлежи на ежегодна актуализация от страна на управителите на Кей Би Си Секюритис - Н.В. - клон България.

Чл. 109. Актуализация на политиката се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на Кей Би Си Секюритис - Н.В. - клон България постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания.

Чл. 110. Кей Би Си Секюритис - Н.В. - клон България уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката чрез съобщение, публикувано на интернет страницата си.

VIII ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Чл. 111. Настоящата политика е приета, на основание чл. 30, ал. 2 ЗПФИ, от управителите на Кей Би Си Секюритис - Н.В. - клон България на 02.02.2009 г.

Илиян Николаев Скарлатов
УПРАВИТЕЛ

Климент Христов Рудински
УПРАВИТЕЛ