



ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА НА КЛИЕНТИТЕ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК ЮГ МАРКЕТ АД

I. Цел и основание

Чл. 1. Настоящата Политика за изпълнение на нарежданията на клиентите на инвестиционен посредник Юг Маркет АД („Инвестиционният посредник“), наричана по-долу само „Политиката“, регламентира основните правила, които Юг Маркет и лицата, които работят по договор за него следват, с цел получаване на възможно най-добрия резултат за клиента в изпълнение на негово нареждане за сделки с финансови инструменти.

Чл.2. Политиката е приложима по отношение на всички финансови инструменти и при изпълнение на следните инвестиционни услуги:

- а) изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;
- б) приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти;
- в) управление на портфейл.

II. Изключения

Чл. 3. Юг Маркет и лицата, които работят по договор за него, следват тази Политика във всички случаи, когато се изпълнява клиентско нареждане, освен когато:

а) **клиентът е определен като приемлива насрещна страна** - когато клиентът е класифициран от инвестиционния посредник като приемлива насрещна страна и клиентът не е поискал да бъде третиран по друг начин, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение по тази Политиката. Всеки клиент, определен като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка.

б) **клиентът е дал специални инструкции** - когато клиентът предостави специфични инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, инвестиционният посредник изпълнява нареждането съобразно тези инструкции. По този начин се счита, че инвестиционният посредник е предприел всички разумни и необходими стъпки за постигане на най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или аспекта на нареждането, което се съдържа в инструкцията на клиента.

в) **нареждането е подадено чрез електронната система за търговия Юг Маркет Трейдър.** При подаване на нареждането чрез електронната система за търговия клиентът избира всички параметри на нареждането и последното се класифицира като подадено със специални инструкции. В този случай, инвестиционният посредник, действащ от името на клиента, предоставяйки му достъп до системата, се счита, че е изпълнил грижата за постигане на най-добър резултат за клиента. 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.

III. Основни положения и принципи при изпълнение на клиентските нареждания

Чл. 4. (1) Юг Маркет изпълнява клиентски нареждания като действа честно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти.

(2) В изпълнение на настоящата политика, Юг Маркет полага разумни усилия за получаването на възможно най-добрия резултат за клиентите си, като взема предвид цената, разходите, скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, характера и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени в чл.5 по-долу.

(3) Инвестиционният посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика.



(4) При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции, като по отношение на факторите, за които няма инструкции, инвестиционният посредник прави съответна преценка с оглед изпълнение на нареждането в най-добър интерес за клиента.

Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на Юг Маркет да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждането в съответствие с настоящата Политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции. При изпълнение на нареждания съобразно изрични специални инструкции на клиента се счита, че Юг Маркет е изпълнил своето задължение за постигане на най-добър резултат за клиента по отношение на частта или аспекта на нареждането, с които са свързани указанията на клиента.

IV. ФАКТОРИ, КОИТО ИНВЕСТИЦИОННИЯТ ПОСРЕДНИК РАЗГЛЕЖДА И ОЦЕНЯВА ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл. 5. (1) В изпълнение на настоящата Политика, Инвестиционният посредник полага разумни усилия за получаването на възможно най-добрия резултат за клиентите си, като преценява относителната значимост на следните фактори за всеки от класовете финансови инструменти:

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. Този фактор, преценен заедно с разходите по изпълнение на клиентско нареждане, се счита от инвестиционния посредник за най-важния фактор по отношение на непрофесионалните клиенти на посредника. Този фактор, наред с разходите, се счита за най-важен и при избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

б) Разходи: Разходите във връзка с изпълнението на клиентските нареждания е вторият по значимост фактор, който инвестиционният посредник разглежда наред с цената за финансовите инструменти. 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 сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Разходите са определящи и за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

в) Обем/брой на финансовите инструменти: Обемът или броят на финансовите инструменти на клиентското нареждане имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските на сделката. В зависимост от обема на поръчката могат да бъдат избрани и различни места за изпълнение на клиентското нареждане.

д) Бързина на изпълнението: От бързината на изпълнението на клиентските нареждания зависи и цената на финансовите инструменти. 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. Инвестиционният посредник отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на клиентските нареждания .

е) Вероятност за изпълнение и сетълмент: Инвестиционният посредник преценява за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено клиентското нареждане и избира място на изпълнение на нареждането въз основа на това.

ж) Видът и същността на нареждането, като характеристики на клиентското нареждане, могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

з) Всякакви други фактори, които са релевантни за изпълнение на нареждането на клиента и постигането на най-добър резултат, в т.ч., но не само - евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и други. Инвестиционният посредник преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му били известни към момента на изпълнение на нареждането.



(2) При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник определя относителната значимост на факторите за изпълнение по ал.1 по-горе съобразно следните критерии:

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

(3) Юг Маркет не начислява своите комисионни по начин, който дискриминира

V. ПРЕЦЕНКА НА ФАКТОРИТЕ С ОГЛЕД КАТЕГОРИЗАЦИЯТА НА КЛИЕНТА

Чл.6 (1) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-дориет резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението на нареждането. 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 сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнение на нареждането. В случаите, когато съществува повече от едно място за изпълнение на дадено нареждане, 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, се вземат предвид комисионата на инвестиционния посредник и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(2) При изпълнение на нареждане, подадено от професионален клиент в повечето случаи цената и разносните по сделката също ще бъдат определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, инвестиционният посредник ще преценява значимостта на факторите при всеки конкретен случай (например за един хедж фонд бързината за изпълнение и сетълмент може да бъде много по-важна от останалите фактори).

VI. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Чл. 7. (1) За целите на настоящата Политика „място за изпълнение“ означава: регулиран пазар, многостранна система за търговия, организирана система за търговия, систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или лице, което изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочени по-горе субекти.

(2) Към момента на изготвяне и приемане на настоящата Политика, Юг Маркет изпълнява клиентските нареждания на следните места за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да получава постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си:

- **"Българска фондова борса" АД** – изпълнява клиентски нареждания за сделки с приети за търговия на този пазар акции, облигации, дялове на борсово търгувани фондове, компенсаторни инструменти, Държавни ценни книжа и други финансови инструменти;

- **MTF SOFIA** – изпълнява клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти, допуснати до търговия на някой от пазарите на MTF SOFIA - акции, облигации, борсово търгувани фондове, опции, фючърси, форуърди и други деривативни финансови инструменти.

(3) Списъкът по ал.2 с места за изпълнение не е изчерпателен. Инвестиционният посредник може да използва и други места за изпълнение, за които счете че са подходящи в съответствие с тази Политика. Юг Маркет ще оценява и анализира редовно възможните нови места за изпълнение и ще актуализира ал.2 по-горе. В тази връзка клиентът следва да се запознава периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на инвестиционния посредник.

(4) С цел постигането на най-добър резултат за клиента, клиентските нареждания могат да бъдат изпълнявани и извън място за търговия, при условие, че клиентите са предварително уведомени и са



дали изрично съгласие за това.

(5) 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.

Чл. 8 (1) Юг Маркет предприема необходимите действия, за да не сруктурира своите такси и комисионни по начин, който би стимулирал да се използват едни места за изпълнение пред други.

(2) Когато се прилагат различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, Юг Маркет обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да може клиента да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно единствено място за изпълнение.

(3) Когато инвестиционният посредник предлага на клиентите да изберат място за изпълнение, той предоставя коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от Юг Маркет.

VII. ПРАВИЛА ЗА ОБРАБОТВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА НА КЛИЕНТИТЕ

Чл. 9. (1) Юг Маркет спазва следните условия при изпълнение на нарежданията на клиентите:

а) гарантира, че изпълнените от името на клиентите нареждания са незабавно и точно регистрирани и разпределени;

б) изпълнява сравними в други отношения нареждания на клиенти последователно и незабавно, освен ако това е неосъществимо поради характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия или ако интересите на клиента не налагат обратното;

в) информира непрофесионалния клиент за всяко съществено затруднение, свързано с точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) Юг Маркет не злоупотребява с информацията, свързана с висящи нареждания на клиенти и предприема всички разумни стъпки за предотвратяване на злоупотреба с такава информация от което и да е от лицата, работещи по договор за него.

(3) В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, което не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, Юг Маркет е длъжен, освен ако клиентът даде изрично други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично по начин, достъпен и за другите участници на пазара. Задължението по предходното изречение се смята за изпълнено от инвестиционния посредник с предаване на лимитираното нареждане на регулиран пазар или многостранна система за търговия, или когато нареждането е публикувано от доставчик на услуги за докладване на данни, установен в една държава членка, и може да бъде изпълнено лесно и веднага щом позволят пазарните условия.

VIII. ПОЛИТИКА ЗА ГРУПИРАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА НА КЛИЕНТИТЕ

Чл. 10. (1) Инвестиционният посредник не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка групирани с нареждане на друг клиент, освен ако не са изпълнени следните условия:

а) малко вероятно е групирането на нареждания и сделки като цяло да бъде в ущърб на който и да е клиент, чието нареждане ще се групира;

б) сведено е до знанието на всеки клиент, чието нареждане ще се групира, че групирането може да доведе до последици, които са в ущърб по отношение на конкретно нареждане;

в) установена е и ефективно се прилага политика за разпределение на нарежданията, която предвижда коректното разпределение на групирани нареждания и сделки, включително начините, по които обемът и цената на нарежданията определят разпределянето и третирането на частични изпълнения.

(2) Инвестиционният посредник не може да групира:



- а) лимитирани и пазарни нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти;
- б) лимитирани нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, когато тези нареждания се различават по посочената лимитирана цена на финансовия инструмент. Обединение на лимитирани нареждания, посочени в изречение първо, може да се извърши само при изрично съгласие на Клиента и при спазване на принципа обединението да не е във вреда на клиента;
- в) нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са с различен срок на валидност.

Чл.11 (1) Инвестиционният посредник групира клиентски нареждания в следните случаи:

- а) в случай, че имаме нареждания от клиенти с една и съща цена и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява нарежданията или насрещните оферти са за по-голямо количество и на цени, които удовлетворяват нарежданията. При обработката първо е по-рано приетото нареждане.
- б) когато нарежданията на клиентите са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добра насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява и двете поръчки или насрещните оферти са за по-голямо количество и на цени, които удовлетворяват нарежданията. При обработката първо е по-рано приетото нареждане.
- в) в случай, че при въвеждане на обединената оферта, 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 нареждане.

(2) Юг Маркет може да групира нареждания в изпълнение на услугата управление на индивидуални портфейли на клиенти. При частично изпълнение на групирани нареждания, финансовите активи винаги се разпределят пропорционално, с оглед гарантиране равнопоставеността на клиентите, чиито портфейли Юг Маркет управлява.

(3) В случай, че инвестиционният посредник е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои в следните случаи и при следните условия:

- а) при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при IPO) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път.
- б) инвестиционният посредник спазва реда и условията за подаване на заявки, предвиден в документа за предлаганите финансови инструменти. В случай, че в документа за предлаганите финансови инструменти е предвидено, че при частично удовлетворяване на нарежданията, финансовите инструменти се разпределят пропорционално, инвестиционният посредник обединява свои нареждания с клиентски с цел минимизиране на административни разходи и време, и разпределя пропорционално частично удовлетвореното нареждане.
- в) в случаите, когато инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението на свое и клиентски нареждания 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.
- г) извън случаите по т. б) и т. в) по-горе, когато инвестиционният посредник обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

(4) Инвестиционният посредник няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

IX. ПРОВЕРКА И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

Чл. 12. (1) Инвестиционният посредник постоянно следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията при подаване и предаване им на друг посредник, и когато



е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

(2) Инвестиционният посредник поне веднъж годишно извършва проверка на Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и споразуменията за изпълнение на нареждания.

(3) Проверка на Политиката 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 нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания.

(4) Инвестиционният посредник ще уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката чрез съобщение, и публикуване на актуализиран текст на Политиката на интернет страницата на Юг Маркет, посочена в договора с клиента.

Х. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящата Политика е приета на заседание на Съвета на директорите на Юг Маркет на 30.01.2018 г. и изменена и допълнена с протокол от 31.01.2019 г.

§2. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на всички лица, работещи по договор за Юг Маркет. Изпълнителният директор и прокуристът могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на Политиката.

§3. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима за запознаване с нея. Политиката се публикува и на електронната страница на инвестиционния посредник.

§4. В случаи на несъответствие на настоящата Политика с приложимото законодателство, се прилага съответният нормативен акт.