



**ПОЛИТИКА**

**на**

**„Делтасток“ АД за изпълнение на  
нарежданията на клиентите, приложима към  
търговията с дългови ценни книжа на  
вторичен пазар**

*(консолидирана версия)*

## I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящата Политика на „Делтасток“ АД за изпълнение на нареждания на клиентите, приложима към договорите за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар (наричана за краткост „Политиката“) е разработена на основание и в съответствие с разпоредбите на чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и на чл. 66, във връзка с чл. 64, чл. 67, чл. 68 и чл. 69 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС 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 (Делегиран регламент 2017/565), и е съобразена с изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (MiFID II) и в частност с чл. 24, параграф 1, и с чл. 27, параграфи 1, 2, 4, 5 и 7.
2. Политиката съдържа:
  - а) условията за незабавното и точно изпълнение на клиентските нареждания;
  - б) условията за изпълнение на идентични нареждания по реда на постъпването им;
  - в) правилата за изпълнение на нареждания, които осигуряват получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.
3. Политиката е приложима към договорите между „Делтасток“ АД и неговите клиенти, които регламентират търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар.
4. Политиката касае изпълнение на нареждания на клиентите във връзка със следния клас финансови инструменти, съгласно класификацията по Приложение I на Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационните данни на местата за изпълнение, както и на информацията относно качеството на

изпълнение (Делегиран регламент 2017/576): „Дългови инструменти“, подклас „Облигации“.

Тази Политика не се предлага за други класове финансови инструменти, съгласно класификацията по Приложение I на Делегиран регламент 2017/576.

5. „Делтасток“ АД предлага на своите клиенти следните видове дългови ценни книжа:
  - а) държавни ценни книжа, емитирани от Република България или от други държави;
  - б) корпоративни облигации на български и чуждестранни юридически лица.
6. "Делтасток" АД търгува с дългови ценни книжа само с професионални клиенти и приемливи насрещни страни.
7. Политиката се прилага за нарежданията на клиенти за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар, както следва:
  - а) за всички професионални клиенти и
  - б) (изм. 02.2020 г.) за приемливи насрещни страни, които са изразили желание по отношение на тях да не важат облекченията по чл. 89, ал. 1 от ЗПФИ (респективно по чл. 30, параграф 1 от MiFID II) като цяло или ако са изразили изрично желание по отношение на тях да не важат облекченията по чл. 82, чл. 84, чл. 86 и/или чл. 87 от ЗПФИ (респективно по чл. 25, параграф 5, чл. 27 и чл. 28 от MiFID II).
8. Политиката не се прилага:
  - а) (изм. 02.2020 г.) за нарежданията за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар на приемливи насрещни страни, които са изразили желание по отношение на тях да важат облекченията по чл. 89, ал. 1 от ЗПФИ (респективно по чл. 30, параграф 1 от MiFID II) като цяло или ако са изразили изрично желание по отношение на тях да важат облекченията по чл. 82, чл. 84, чл. 86 и/или чл. 87 от ЗПФИ (респективно по чл. 25, параграф 5, чл. 27 и чл. 28 от MiFID II) и
  - б) по отношение на непрофесионални клиенти, тъй като „Делтасток“ АД не предоставя възможност те да сключват договори с посредника и да извършват

търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар.

9. „Делтасток“ АД, в отношенията си с приемливи насрещни страни, за които не се прилага Политиката, действа честно, коректно и професионално и предава информация, която е коректна, ясна и не е подвеждаща, като взема предвид характера и дейността на приемливата насрещна страна.
10. За целите на Политиката:
  - а) „непрофесионален клиент“ е клиент, който не е определен като професионален клиент или като приемлива насрещна страна;
  - б) „професионален клиент“ е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно приложението на ЗПФИ;
  - в) "приемлива насрещна страна" е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионноосигурително дружество, пенсионен фонд, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз. За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Делегиран регламент 2017/565 изисквания, включително лица от трети държави. В случай на нареждане на клиент, който е лице от друга юрисдикция, „Делтасток“ АД отчита дали клиентът следва да бъде определен като приемлива насрещна страна съгласно законодателството на държавата, в която клиентът е установен.
11. „Делтасток“ АД изпълнява нареждания на клиенти – професионални клиенти и приемливи насрещни страни, за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар на многостранна система за търговия (МСТ) или извън място за търговия, а именно на извън регулиран пазар ("Over-the-Counter" или "ОТС пазар").

Към настоящия момент „Делтасток“ АД предлага на своите клиенти възможност за търговия чрез многостранната система за търговия на Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF), като и индиректно чрез многостранната система за търговия E-Bond Bulgaria, оперирана от Bloomberg Trading Facility Limited. За да търгува „Делтасток“ АД с клиента на МСТ, то този клиент следва също да е член на съответния МСТ в лично качество.

12. „Делтасток“ АД, в случая на изпълнение на нареждания на МСТ, действа като принципал (на срещна страна) по всяка сделка, а в случая на изпълнение на нареждания на ОТС пазар – като единствено място за изпълнение на нарежданията и като принципал (на срещна страна) по всяка сделка. И в двата случая (изпълнение на МСТ и на ОТС пазар) цените, на които се извършва търговията, са определени (котираны) от „Делтасток“ АД, а не от насрещен интерес на друг клиент и всички нареждания на клиенти за търговия на вторичен пазар с дългови ценни книжа се изпълняват срещу собствената ликвидност на инвестиционния посредник.
13. „Делтасток“ АД е насрещна страна по всяка сделка с дългови ценни книжа на вторичен пазар с клиенти (приемливи насрещни страни и професионални клиенти), поради което не действа като агент или брокер, а също така и не трансферира (рутира, насочва, изпраща) нарежданията на клиента за търговия с дългови ценни книжа към друго място за изпълнение.
14. „Делтасток“ АД е насрещна страна по всяка сделка с дългови ценни книжа на вторичен пазар, поради което:
  - а) начислява на своите клиенти само таксите и комисионите, посочени в Тарифата на „Делтасток“ АД за сделките с дългови ценни книжа на вторичен пазар и свързаните с тези сделки инвестиционни услуги и дейности и допълнителни услуги (Тарифата);
  - б) не прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение на нарежданията на клиентите;
  - в) не получава от трети страни (които сами по себе си са места за изпълнение) плащания и стимули във връзка с изпълнението на тези нареждания;

- г) не получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на клиентско нареждане до конкретно място на търговия, респективно място за изпълнение на нареждания;
- д) не начислява вземания от двама или повече участници в сделка в съответствие с чл. 24, параграф 9 от MiFID II, не получава непарични облаги като посредник, а стойността на всички парични облаги, които получава като посредник, са посочени в Тарифата.

15. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждания на клиенти извън посочените място за търговия и място за изпълнение в чл. 11 от Политиката, поради това в документа не се съдържа списък с други места за изпълнение.

Политиката не съдържа информация за предлаганите от ВМТФ условия за търговия, тъй като за да се извършва търговия между „Делтасток“ АД и съответния клиент, то следва същият да е член на ВМТФ в лично качество и условията за търговия са му известни.

16. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждане на клиент, ако той е дал конкретно указание сделката да се сключи на място за търговия, респективно на място за изпълнение, различно от посоченото в чл. 11 от Политиката.

17. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждане на клиент (приемлива насрещна страна и професионален клиент) или сделка за своя собствена сметка групирано (обединено) с нареждане на друг клиент, когато се касае за нареждания за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар, тъй като в този случай „Делтасток“ АД е насрещна страна по всяка сделка. С оглед на това Политиката не съдържа правила, касаещи запазването на клиентския интерес в случаите на обединяване (групиране) и разпределяне на нареждания.

18. Политиката не е част от договора между клиента и „Делтасток“ АД, нито от приложимите общи условия, а е самостоятелен документ. „Делтасток“ АД предоставя на клиента Политиката, ведно с другите документи, с които той трябва да се запознае преди подписването на договора. Подписвайки договора, клиентът декларира, че се е запознал и приема прилагането на настоящата Политика.

19. „Делтасток“ АД не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти по чл. 7, ако те не са дали своето предварително съгласие с Политиката, респективно с последващите я изменения.

20. С настоящата Политика „Делтасток“ АД предварително уведомява своите клиенти, че нарежданията им във връзка с търговията с дългови ценни книжа на вторичен пазар могат да се изпълняват извън място на търговия (регулиран пазар, многостранна система за търговия и организирана система за търговия).

С подписването на договора клиентът декларира, че дава изричното си принципно съгласие всичките му нареждания да се изпълняват извън място на търговия. „Делтасток“ АД по своя преценка решава, дали ще изпълни нареждането на клиента извън място на търговия или на многостранна система за търговия, като съобразява с вида дългова ценна книга, която е предмет на нареждането и състоянието на пазарите, към момента на изпълнението. Ако клиентът даде изрично указание във връзка с мястото на търговия/място за изпълнение, инвестиционният посредник се съобразява с указанието, дори ако условията за търговия на съответното място са по-лоши от тези на алтернативното място.

21. „Делтасток“ АД предупреждава, че всякакви конкретни инструкции на клиента могат да възпрепятстват инвестиционният посредник да предприеме мерките, които са предвидени и се прилагат в настоящата Политика, за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези инструкции.

22. „Делтасток“ АД не предоставя на своите клиенти възможности за алгоритмична търговия, нито възможности за пряк електронен достъп до мястото на търговия.

23. Информация за разходите, свързани с търговията с дългови ценни книжа на вторичен пазар е налична в документа „Информация относно разходите и свързаните такси за клиентите на "Делтасток" АД, търгуващи с дългови ценни книжа“, както и в Тарифата. Тези документи са свободно достъпни на интернет сайта на инвестиционния посредник ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)).

24. „Делтасток“ АД не предоставя съвети на клиентите си нито при вземане на инвестиционни решения, нито във връзка с регулаторни, правни и/или данъчни въпроси. Използването на предлаганите от „Делтасток“ АД услуги, в това число и подаването на нареждания от всеки клиент, са по негова собствена преценка и инициатива. В случаите, когато и ако „Делтасток“ АД предоставя текуща информация на клиентите относно моментното състояние на различните пазари, същата следва да се възприема от клиентите единствено и само като разкриване на информация, относима към съответния инструмент и/или базов актив, както и че последната услуга се предоставя за удобство и е само информационна, и не е отправяне на препоръка за сключване или въздържане от сключването на дадена сделка.
25. Клиентът има право да отправя до „Делтасток“ АД разумни и пропорционални искания за информация относно неговите политики и правила, както и за реда за преразглеждането им. „Делтасток“ АД отговаря на тези искания ясно и в разумен срок.
26. По искане на клиент или на заместник-председател на Комисията за финансов надзор „Делтасток“ АД е длъжно по всяко време да докаже, че е изпълнило нарежданията съобразно Политиката.
27. Политиката, в нейната актуална версия, е налична и свободно достъпна на интернет сайта на „Делтасток“ АД ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)) и в офиса на инвестиционния посредник.

## **II. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ - ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ**

28. Политиката е разработена въз основа на принципа, че при извършване на инвестиционни услуги и дейности за клиенти „Делтасток“ АД действа честно, коректно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добър интерес на клиента.
29. „Делтасток“ АД изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително като спазва реда на постъпване на идентични нареждания.



30. „Делтасток“ АД спазва следните условия при изпълнение на нареждания на клиенти:
- а) гарантира, че изпълнените от името на клиентите нареждания са незабавно и вярно 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.
31. „Делтасток“ АД 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 своите съответни лица.
32. Когато изпълнява нареждане на клиент, „Делтасток“ АД предприема всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита цената; разходите; бързината на изпълнение на нареждането; вероятността за изпълнение и сетълмент (ако с оглед вида и характера на сделката такъв се извършва); размера; естеството и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.
33. При конкретни инструкции от страна на клиента „Делтасток“ АД изпълнява нареждането, като следва тези инструкции. Всички специални инструкции на клиента дерогират правилата за постигане на най-добър резултат, установени с Политиката. При изпълнение на нареждане съобразно изричните инструкции на клиента страните приемат и безусловно се съгласяват, че „Делтасток“ АД е изпълнило своето задължение за постигане на най-добър резултат. „Делтасток“ АД не носи отговорност, ако точно и добросъвестно е изпълнило клиентско нареждане, следвайки изричните инструкции. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка и отговорност на клиента.

34. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в чл. 32 от Политиката:
- а) характеристики на клиента, включително категоризация на клиента;
  - б) характеристики на нареждането на клиента;
  - в) характеристики на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане.
35. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД не отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в чл. 32 от Политиката:
- а) характеристики на нареждането на клиента, когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа, тъй като „Делтасток“ АД не предлага на своите клиенти такива сделки и
  - б) характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждането, тъй като дали сделката ще се изпълни на ОТС пазар или на МСТ, зависи от това, дали клиентът е член на ВМТФ или не, а не от избора на инвестиционния посредник.
36. „Делтасток“ АД генерира самостоятелно и предоставя цените (котировките), при които се извършва търговията с дългови ценни книжа на вторичен пазар между посредника и неговите клиенти, чрез МСТ - ВМТФ или на ОТС пазар. „Делтасток“ АД формира цените (котировките) си самостоятелно, на база пазарната цена на съответната дългова ценна книга.
37. Механизмът на котиране, при който „Делтасток“ АД извършва търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар, е следният:
- а) при заявен интерес от страна на клиент, инвестиционният посредник предварително обявява котировка на съответния инструмент на клиента, като се води при определянето ѝ от нормалните и преобладаващи пазарни условия към този момент;
  - б) клиентът приема и се съгласява с така предложената котировка;

- в) нареждането се изпълнява (на МСТ или на ОТС пазар) на котировка, за която инвестиционният посредник и клиентът са постигнали съгласие.
38. Докато „Делтасток“ АД и клиентът не постигнат съгласие при предварителното договаряне на цената на сделката (котировката), нареждането не се изпълнява. Ако не се постигне съгласие между страните за цената на сделката – нареждането се счита за отменено.
39. Тъй като нарежданията се изпълняват на предварително договорени между „Делтасток“ АД и клиента цени (котировки) се счита, че клиентът е получил възможно най-добрия резултат при изпълнение на нарежданията му.
40. „Делтасток“ АД обръща изрично внимание, че може да не предоставя котировки за дадена дългова ценна книга, респективно да не извършва сделки с нея, ако изпитва временни затруднения да осигури ликвидност от тази дългова ценна книга или ако са налице обстоятелства, при които не могат да се извършват сделки на съответните пазари с тази дългова ценна книга и/или при които не може с оглед текущите пазарни условия да се определи справедлива за двете страни котировка.
41. „Делтасток“ АД има право да откаже да изпълни нареждания или инструкции на клиента, без да е длъжно да посочва мотив за това, включително, но не само, когато изпълнението им би довело до нарушаване на законови разпоредби и разпоредби на относими регламенти, включително, но не само на разпоредбите относно изпирането на пари, търговията с вътрешна информация, пазарите на финансови инструменти и други нормативни изкисвания или при наличие на други важни обстоятелства, включително такива, които произтичат от договора с клиента или приложимите общи условия. В този случай „Делтасток“ АД уведомява клиента за отказа си и не носи отговорност относно произтекли за клиента вреди от този отказ.
42. Когато след получаването на определени нареждания или инструкции от страна на клиента „Делтасток“ АД установи, че поради независещи от инвестиционния посредник обстоятелства, практически е невъзможно да изпълни тези нареждания или инструкции за определен период от време, тогава „Делтасток“ АД има право да отсрочи или откаже изпълнението им. В този случай

„Делтасток“ АД уведомява клиента по подходящ начин и не носи отговорност относно произтекли за клиента вреди от този отказ/отсрочие.

43. „Делтасток“ АД не се задължава да приема и изпълнява всички нареждания на клиента. Инвестиционният посредник има право да отказва приемането на надлежно подадени нареждания от клиента, без да обосновава такъв отказ, без да дължи на клиента каквито и да е компенсации и без да е задължена да излага мотивите си за това.
44. Клиентът сключва всяка една от сделките за своя сметка и на свой риск. „Делтасток“ АД не носи отговорност за претърпените от клиента вреди и загуби, произтичащи от изпълнени от него точно и в срок нареждания.
45. „Делтасток“ АД предоставя на клиентите отчети за предоставяните услуги на траен носител, като отчетите включват информация, която е съобразена с вида и сложността на съответните финансови инструменти и с характера на предоставяната услуга, както и информация за разходите, свързани със сделките, и услугите, извършени за сметка на съответния клиент, а също и информация за мястото, на което е било изпълнено нареждането.

### **III. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ В ЗАВИСИМОСТ ОТ КЛАСА ФИНАНСОВ ИНСТРУМЕНТ И ВИДА НА ПРЕДОСТАВЯНАТА УСЛУГА - ИНФОРМАЦИЯ ПО ЧЛ. 66, ПАРАГРАФ 2 ОТ ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ 2017/565**

46. Политиката, касае изпълнението на нареждания на клиенти на „Делтасток“ АД във връзка с търговията с дългови ценни книжа, която се осъществява на вторичен пазар и не касае предоставянето на друг вид услуги.

Информацията за Политиката по отношение на изпълнението на нарежданията за търговия с класа финансов инструмент, посочен в **чл. 4** от Политиката, е еднаква, без значение вида на съответната дългова ценна книга.

47. Относителната значимост, която „Делтасток“ АД придава на факторите по член 27, параграф 1 от MIFID II (от най-значимия към най-малко значимия) при търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар, е както следва: 1. цена; 2.

размер; 3. скорост и вероятност за изпълнение; 4. разходи; и 5. характер и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането.

48. По отношение на търговията с дългови ценни книжа на вторичен пазар, „Делтасток“ АД действа като принципал по всяка сделка (а не като агент или брокер). Това важи за търговията както за професионални клиенти, така и за приемливи насрещни страни.
49. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждания на клиенти извън посочените в **ЧЛ. 11** място за търговия и място за изпълнение, поради това Политиката не съдържа списък с други места за изпълнение, нито информация за предлаганите от тях условия за търговия.
50. При избора на мястото за търговия и мястото за изпълнение „Делтасток“ АД взе предвид дългогодишния си опит с различни контрагенти (МСТ, инвестиционни посредници, брокери) и наблюденията върху качеството и цените на услугите, които те предлагат. „Делтасток“ АД избра да ползва многостранната система за търговия на Bloomberg Trading Facility Limited поради нейната надеждност и широкото ѝ приложение сред професионалните клиенти и приемливите насрещни страни, които търгуват с дългови ценни книжа. „Делтасток“ АД избра да бъде единствено място за изпълнение на клиентите си по отношение сделки, сключвани с дългови ценни книжа на ОТС пазар, тъй като изборът на друго място за изпълнение на клиентски нареждания, свързани с тази търговия, означава, че „Делтасток“ АД трябва да сключи договори с един или няколко контрагента (инвестиционни посредници, брокери), към които да трасира нарежданията на клиентите си, които нареждания ще се изпълнят на ОТС пазар. Сключването на такива договори означава, че „Делтасток“ АД ще бъде страната - клиент по тези договори и ще се обвърже с условията, които тези инвестиционни посредници (брокери, контрагенти) предлагат, и няма да може по никакъв начин да влияе върху тези условия, включително няма да може да предложи по-добри условия на клиентите си от тези, предложени от тези посредници.

С оглед на горното факторите, които „Делтасток“ АД използва за избор на място за изпълнение, са:

- а) цена на изпълнение - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, инвестиционният посредник няма да може да предложи по-добра цена на клиента си от тази на своя контрагент.
- б) разходи, свързани с нарежданията: в момента „Делтасток“ АД няма комисиони и такси, свързани с изпълнение на нарежданията на своите клиенти, а ако не е място за изпълнение, ще трябва да въведе такива такси, защото същите ще са дължими на контрагента на „Делтасток“ АД.
- в) скорост на изпълнение - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, инвестиционният посредник няма да може да предложи по-добра скорост на изпълнение на клиента, защото трябва да бъде изградена допълнителна връзка между инвестиционния посредник и контрагента му и предаването на нареждането по нея ще доведе до допълнително забавяне. Освен това „Делтасток“ АД няма да може да контролира по никакъв начин скоростта на изпълнение на самия контрагент.
- г) размер на нарежданията - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, размерът на нарежданията, които клиентите ще могат да подават, ще бъде ограничен, защото инвестиционният посредник трябва да отдели собствени средства, които да бъдат преведени към контрагентите му за извършване/гарантиране на съответната търговия на ОТС пазара. Тъй като тези средства са ограничени, то и размерът на отделните нареждания, които ще могат да подават клиентите на посредника, ще бъде ограничен и това ще доведе до ограничаване на възможностите за търговия на отделните клиенти. Освен това „Делтасток“ АД няма да може да контролира по никакъв начин ограниченията в размера на нарежданията, които ограничения ще се налагат от самия контрагент.
- д) клиентски средства - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение и договорът с контрагента му изисква средствата на клиентите на инвестиционния посредник да стоят по подсметки в контрагента, то тези средства ще стоят в контрагента му по сметка на „Делтасток“ АД по подсметка на съответния клиент. Тъй като договорните отношения са между „Делтасток“ АД и контрагента му, а инвестиционният посредник е професионален клиент/приемлива насрещна страна, то всички средства по неговите сметки, респективно по подсметките в

тях, няма да бъдат гарантирани от съответният закон, който транспонира Директива 97/9/ЕК на Европейския парламент и на Съвета от 3 март 1997 година относно схемите за обезщетение на инвеститорите и това представлява риск за средствата на клиентите на инвестиционния посредник.

- е) най-добро изпълнение - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, а има сключен договор с контрагента си, съгласно който се изпълняват нарежданията на клиентите на инвестиционния посредник, то договорните отношения са между „Делтасток“ АД и контрагента му. С оглед на това за контрагента инвестиционният посредник е приемлива насрещна страна и нарежданията на клиентите си, които „Делтасток“ АД подава (трасира/рутира) към контрагента си, няма да бъдат разпознавани като подавани от професионален клиент, а ще се третират като нареждания, подавани от приемлива насрещна страна и следователно няма да подлежат на най-добро изпълнение във вид и обем, в който биха подлежали ако са подадени от професионален клиент.
- ж) форсмажорни обстоятелства - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение и настъпят форсмажорни обстоятелства, инвестиционният посредник няма да може да реагира самостоятелно, а ще трябва да разчита на действията на контрагента си, върху които няма контрол.
- 51. Начините, по които „Делтасток“ АД отчита факторите за изпълнение като част от всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента при търговията с дългови ценни книжа на вторичен пазар, са долуизложени.

Начинът, по който факторите за изпълнение - цена, разходи, вероятност за изпълнение и другите значими фактори, биват отчитани, е чрез комплексна оценка на тяхната значимост (приоритетност).

Следва да се има предвид, че оценката на значимостта (приоритетността) на факторите за изпълнение е еднаква за всички видове дългови ценни книжа, предлагани от „Делтасток“ АД и обхванати от Политиката, и че за всички клиенти най-добрият възможен резултат ще бъде определен по отношение на



общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението му.

При определянето на важността на другите фактори (като скорост, вероятност за изпълнение, размер и вид на поръчката), „Делтасток“ АД ще упражнява собствена преценка при оценката на критериите, които трябва да бъдат взети предвид, за да бъде изпълнено задължението му за предприемане на всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента. Относителното значение на тези критерии ще бъде оценено в съответствие с търговския опит на „Делтасток“ АД и във връзка с пазарните условия, включително нуждата от навременно изпълнение, наличието на по-добри цени, ликвидността на пазара и размера на поръчка, който може да затрудни изпълнението и/или потенциала за изпълнение.

При отчитането на значимостта (приоритетността) на всички фактори, „Делтасток“ АД ще предприеме всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

52. С оглед факта, че „Делтасток“ АД може да изпълнява нарежданията за търговия с дългови ценни книжа извън място на търговия, а именно на ОТС пазар. Последиците за клиента от това се свеждат до няколко риска, а именно: „Делтасток“ АД е място за изпълнение и насрещна страна по всяка сделка и поради това възможностите за търговия на клиента са ограничени до наличието на собствена ликвидност на „Делтасток“ АД; цените на които се търгува са определени (котираны) от „Делтасток“ АД, а не от насрещен интерес на друг клиент; има потенциален конфликт на интереси, защото „Делтасток“ АД печели от обемите на търговия, които е реализирал клиента, като са възможни случаи при които инвестиционния посредник да реализира печалба в ситуации, при които клиентът губи средства; правилата за търговия, които важат на ОТС пазара са различни от правилата за търговия, които важат на мястото за търговия.

Следва да се има предвид обаче, че независимо, че „Делтасток“ АД не е място за търговия, той е лицензиран инвестиционен посредник, който е под надзора на Комисията за финансов надзор, България и дейността му се регулира от същото законодателство, което регулира дейността на местата за търговия на



територията на Европейския съюз. Дори ако се стигне до фалит на посредника, средствата на клиента са защитени в същия размер и при същите условия, както биха били защитени, ако клиентът беше клиент на регулиран пазар или друго място за търговия на територията на Европейския съюз.

#### IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

53. Актуални данни за качеството на изпълнение, публикувани в съответствие с чл. 85 от ЗПФИ, респективно чл. 27, параграф 3 от MiFID II, за „Делтасток“ АД като единствено място за изпълнение, посочено в неговата Политика, са налични и свободно достъпни на интернет сайта на „Делтасток“ АД ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)).
54. „Делтасток“ АД не предвижда издаването на самостоятелна политика за групиране (обединяване) и разпределяне на нареждания, която да касае договорите за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар и „Делтасток“ АД действа като насрещна страна и принципал по изпълнение на нарежданията на клиентите, с оглед на което „Делтасток“ АД не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка групирано (обединено) с нареждане на друг клиент.
55. Политиката е налична на български и английски език. При разминаване в текстовете на разпоредбите на двата езика, водещ е текстът на съответната разпоредба на български език. Подписвайки договора, клиентът декларира, че се съгласява, че ще ползва Политиката на един от двата налични езика и няма да изисква превод на език, различен от посочените в настоящата разпоредба.
56. Преглед на настоящата Политика прави регулярно, най-малко веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна. „Делтасток“ АД следи за настъпване на промени, които могат да се окажат съществени, оценява всяка една от тях с оглед нейната същественост и разглежда въпроса за промяна на относителната значимост на факторите за най-добро изпълнение с оглед на спазването на основното изискване за най-добро изпълнение. „Делтасток“ АД следи регулярно (посредством ex-ante и ex-post контрол) за ефикасността на Политиката (както като цяло, така също и на всяка една фаза от процеса на изпълнение на

нареждания на клиенти, включително преценява дали предприетите стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиенти могат да бъдат определени като "достатъчни") и в случай на установени недостатъци ги отстранява, включително чрез актуализация на Политиката.

**57.** (доп. 02.2020 г.) Настоящият документ е приет от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 14.06.2019 г. и е в сила от същата дата. Документът е променен от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 03.02.2020 г. и промяната е в сила от 17.02.2020 г.



[www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)  
e-mail: [office@deltastock.com](mailto:office@deltastock.com)