



ПОЛИТИКА

на

**„Делтасток“ АД за изпълнение на нарежданията на
клиентите, приложима при участие на първичен
пазар на дългови ценни книжа**

(консолидирана версия)

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящата Политика на „Делтасток“ АД за приемане и изпълнение на нареждания на клиентите, приложима при участие на първичен пазар на дългови ценни книжа (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 изпълнение на клиентските нареждания при участие на първичен пазар на дългови ценни книжа;
 - б) условията за групирането (обединяването) и разпределянето на нарежданията при участие на първичен пазар на дългови ценни книжа
3. Политиката е приложима към договорите между „Делтасток“ АД и неговите клиенти, които регламентират търговия с дългови ценни книжа. 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.

4. „Делтасток“ АД не може да изпълнява нареждания на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с Политиката, респективно с последващите я изменения.
5. Политиката касае изпълнението 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.

6. „Делтасток“ АД предлага на своите клиенти следните видове дългови ценни книжа на първичен пазар:
 - а) държавни ценни книжа, емитирани от държави, различни от Република България;
 - б) корпоративни облигации на чуждестранни юридически лица.
7. Политиката се прилага за нарежданията на клиенти за дългови ценни книжа на първичен 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 с дългови ценни книжа на първичен 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 ч 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.
- 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.** С настоящата Политика „Делтасток“ АД предварително уведомява своите клиенти, че нарежданията им във връзка с дългови ценни книжа на първичен 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.

- 11.** Информация за разходите, свързани с търговията с дългови ценни книжа на първичен 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 на „Делтасток“ АД за сделките с дългови ценни книжа и свързаните с тези сделки инвестиционни услуги и дейности и допълнителни услуги (Тарифата). Тези документи са свободно достъпни на интернет сайта на инвестиционния посредник (www.deltastock.com).

12. Политиката, в нейната актуална версия, е налична и свободно достъпна на интернет сайта на „Делтасток“ АД (www.deltastock.com) и в офиса на инвестиционния посредник.

II. ПРИЕМАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

13. „Делтасток“ АД не организира и не провежда аукциони за първично предлагане на дългови ценни книжа, нито предлага възможност на клиентите си за директно участие (от свое име и за своя сметка) в такива аукциони.
14. „Делтасток“ АД приема и изпълнява нареждания на клиенти за придобиване на дългови ценни книжа на първичен пазар по следния ред:
- а) клиентът заявява интерес към придобиването на дадени дългови ценни книжа на първичен пазар, като информира посредника за максималния си инвеститорски интерес при лимитирана или пазарна цена, ако такава подлежи на избор;
 - б) инвестиционният посредник участва на първичния пазар (съответния аукцион), съгласно условията на предлагането, от свое име и за своя сметка при подаването на нареждането и придобиването на дълговите ценни книжа, за които има предварително заявен интерес от клиента;
 - в) след придобиването на съответните дългови ценни книжа, инвестиционният посредник ги предоставя на клиента, чрез сделка на извън регулиран пазар ("Over-the-Counter" или "ОТС пазар"), по която действа като принципал (на срещна страна) съгласно одобрените условия на първичното предлагане (цената на дълговите ценни книжа) и съответните такси за услугата.
 - г) ако при подаване на нареждането си за участие на първичния пазар инвестиционният посредник е групирал (обединил) инвестиционния интерес на няколко клиента, или е групирал (обединил) клиентски интерес със своя интерес, „Делтасток“ АД разпределя дълговите ценни книжа придобити, в следствие на

участието си на първичния пазар между всички лица, чиито интерес е групирал (обединил) при условията на настоящата Политика и след това ги предоставя на клиентите си при условията на **буква „В“**.

15. „Делтасток“ АД, при извършване на инвестиционни услуги и дейности за клиенти, действа честно, коректно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добър интерес на клиента.
16. „Делтасток“ АД изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания.
17. „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 условията на аукциона.
18. „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.
19. При изпълнение на 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. Тези фактори се прилагат доколкото са относими към особеностите на търговията с дългови ценни книжа на първичен пазар.

20. 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. Тази разпоредба се прилага доколкото е относима към особеностите при участие и придобиване на дългови ценни книжа на първичен пазар.

21. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в **чл. 19** от Политиката:

- а)** характеристики на нареждането на клиента;
- б)** характеристики на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане;
- в)** характеристики на клиента, включително категоризация на клиента.

Тази разпоредба се прилага доколкото е относима към особеностите при участие и придобиване на дългови ценни книжа на първичен пазар.

22. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД не отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в **чл. 19** 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 това е първичен пазар и кой ще проведе аукциона не зависи от избора на инвестиционния посредник.
23. Цената на дълговите ценни книжа се определя по правилата на съответния аукцион. „Делтасток“ АД не генерира самостоятелно и не предоставя цените (котировките), при които се извършва търговията с дългови ценни книжа на първичен пазар. След първоначалното придобиване на съответните дългови ценни книжа, инвестиционният посредник ги предоставя на клиента, чрез сделка на извън регулиран пазар ("Over-the-Counter" или "ОТС пазар"), по която действа като принципал (на срещна страна) съгласно одобрените условия и на определените цени на първичното предлагане, с добавка на съответните такси за услугата.
24. Тъй като цената (котировката) е определена на база аукцион с предварително известна на клиента добавка (под формата на такса, включена в Тарифата или предварително договорена между страните) се счита, че клиентът е получил възможно най-добрия резултат при изпълнение на нареждането му.
25. „Делтасток“ АД има право да откаже да предостави на клиента възможност за участие на първичен пазар (аукцион) без да е длъжно да посочва мотив за това, включително, но не само, когато това 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 изисквания 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.
26. „Делтасток“ АД не се задължава при всеки заявен от страна на клиента интерес да осигури възможност за участие на първичен пазар. Инвестиционният посредник има право да отказва такова участие 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.

27. 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.
28. „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.

III. ГРУПИРАНЕ (ОБЕДИНЯВАНЕ) И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ

29. При осъществяването на приемането и подаването на нареждания за първичен пазар няма групиране (обединяване) и разпределяне на нареждания по смисъла на ЗПФИ и на Делегиран регламент 2017/565. Тук на групиране и разпределяне подлежи предварително заявен клиентски интерес за придобиване на определена дългова ценна книга от първичния пазар посредством аукцион.
30. „Делтасток“ АД, при определяне на параметрите и при подаване на своята поръчка за участие в съответния аукцион, може да групира (обедини) предварително заявения инвестиционен интерес на няколко клиента, или да групира (обедини) предварително заявения инвестиционен клиентски интерес със своя собствен интерес.
31. „Делтасток“ АД не групира (обединява) и разпределя клиентски нареждания за търговия с дългови ценни книжа на вторичен пазар.
32. За участие в един аукцион „Делтасток“ АД може да подаде само по една поръчка от свое име по определен параметър (лимитирана цена или пазарна поръчка), поради

което, всеки клиент, който заяви интерес от придобиването на съответната дългова ценна книга, която ще се предлага на него, следва да вземе предвид, че посредникът ще обедини инвестиционния интерес с интересите на всички други клиенти, които искат да придобият същата дългова ценна книга от този аукцион по съответния определен параметър, а също така ще ги обедини и със своя интерес, ако посредникът има такъв.

33. „Делтасток“ АД предупреждава, че ако се наложи групиране на предварително заявени клиентски интереси за придобиването на определена дългова ценна книга, която ще се предлага на съответния аукцион, това може да бъде в ущърб на клиентите, ако в следствие на проведения аукцион на посредника се предоставят по-малко книжа от първоначално заявените от него в поръчката му.
34. В случай на частично удовлетворяване на подадената от „Делтасток“ АД поръчка, инвестиционният посредник ще извърши разпределяне на придобитите дългови ценни книжа от проведения аукцион пропорционално на средното тегло на заявения интерес, освен ако правилата на аукциона и/или вида и характера на дълговата ценна книга не предопределят друго разпределение. Тези принципи на разпределяне се следват и ако при определяне на поръчката за участие в аукциона „Делтасток“ АД е групирал клиентския интерес със своя собствен. „Делтасток“ АД не извършва разпределяне на придобитите дългови ценни книжа от проведения аукцион в ущърб на клиента, за да добие полза за себе си от това. Интересът на „Делтасток“ АД участва в разпределянето като равен на интереса на всеки друг клиент.

IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

35. 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.

36. Преглед на настоящата Политика се 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.

37. (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
e-mail: office@deltastock.com