



## **ПОЛИТИКА**

**за**

**изпълнение на нарежданията на клиентите,  
приложима към договорите за търговия с ДЗР**

**на „Делтасток“ АД**

*(консолидирана версия)*

## I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящата Политика за изпълнение на нареждания на клиентите, приложима към договорите за търговия с ДЗР на „Делтасток“ АД (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 получаването на най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите.
3. Политиката е приложима към договорите между „Делтасток“ АД и неговите клиенти, които регламентират търговия с договори за разлики, която се осъществява на извън регулиран пазар ("Over-the-Counter" или "ОТС пазар"). „Делтасток“ АД не предлага на своите клиенти търговия с ДЗР на пазар, различен от ОТС пазара.
4. Политиката касае изпълнение на нареждания на клиентите във връзка със следния клас финансови инструменти, съгласно класификацията по Приложение 1 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): Договори за разлика.  
"Делтасток" АД не предлага други класове финансови инструменти, съгласно класификацията по Приложение 1 на Делегиран регламент 2017/576.  
"Делтасток" АД предлага на своите клиенти следните видове договори за разлика (ДЗР):
  - а) ДЗР върху ценни книжа и борсово търгувани фондове;
  - б) ДЗР върху индекси;
  - в) ДЗР върху фючърси;

- г) ДЗР върху валутни двойки и благородни метали;
- д) ДЗР върху други активи.
- 5. Основни характеристики на сделките с ДЗР са:
  - а) нито една от страните не придобива в наличност базовия актив на ДЗР;
  - б) нито една от страните не е задължена да закупи или продаде, да достави или получи в наличност съответния базов актив на ДЗР;
  - в) правата и задълженията на всяка от страните по ДЗР са единствено да извършват или получават плащания съгласно подаденото нареждане, като резултатите от изпълнението на нарежданията се отразяват съответно по позициите ѝ в активи и/или парични средства;
  - г) сделките с ДЗР не подлежат на централизиран клиринг.
- 6. По отношение на търговията с горепосочените ДЗР, която се осъществява на ОТС пазар, „Делтасток“ АД е единствено място за изпълнение на нарежданията и действия като принципал по всяка сделка (а не като агент или брокер). На практика клиентските нареждания се изпълняват чрез предлаганите от инвестиционния посредник електронни платформи за търговия с финансови инструменти на котирани от него цени, като по всяка сделка с клиента „Делтасток“ АД е насрещна страна. Всички нареждания на клиенти за търговия с ДЗР се изпълняват срещу собствената ликвидност на „Делтасток“ АД. „Делтасток“ АД не трансферира (рутира, насочва, изпраща) нарежданията на клиента към друго място за изпълнение.
- 7. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждания на клиенти извън посоченото място за изпълнение в чл. 6 от Политиката, поради това Политиката не съдържа списък с други места за изпълнение, нито информация за предлаганите от тях условия за търговия.
- 8. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждане на клиент, ако той е дал конкретно указание сделката да се сключи на място за изпълнение, различно от посоченото в чл. 6 от Политиката.
- 9. „Делтасток“ АД не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка групирано (обединено) с нареждане на друг клиент, когато се касае за нареждания за търговия с ДЗР на ОТС пазар, тъй като в този случай „Делтасток“ АД е единствено място за изпълнение на нарежданията и 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.
- 10. Политиката се прилага за нарежданията на всички клиенти по договорите за търговия с ДЗР на „Делтасток“ АД - непрофесионални клиенти, професионални клиенти и приемливи насрещни страни. 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. 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.
12. „Делтасток“ АД не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с Политиката, респективно с последващите я изменения.
13. С настоящата Политика „Делтасток“ АД предварително уведомява своите клиенти, че нарежданията им във връзка с договорите за търговия с ДЗР ще 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.
14. „Делтасток“ АД предупреждава, че всякакви конкретни указания 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 указания.
15. „Делтасток“ АД не прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение на нарежданията на клиентите, тъй като действа като единствено място за изпълнение на тези нареждания.

16. „Делтасток“ АД действа като единствено място за изпълнение на нарежданията на своите клиенти и не им предлага възможност да изберат друго място за изпълнение.
17. „Делтасток“ АД действа като единствено място за изпълнение на нарежданията на своите клиенти, поради което не получава от трети страни (които сами по себе си са места за изпълнение) плащания и стимули във връзка с изпълнението на тези нареждания. „Делтасток“ АД не получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на клиентско нареждане до конкретно място на търговия, респективно място за изпълнение на нареждания.  
  
„Делтасток“ АД начислява на своите клиенти само таксите, посочени в Тарифата за такси и комисиони на „Делтасток“ АД, като тези такси не варират в зависимост от клиента или от мястото на изпълнение.
18. „Делтасток“ АД действа като насрещна страна по всички сделки с клиенти, поради което 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 за такси и комисиони на „Делтасток“ АД.
19. „Делтасток“ АД не предоставя на своите клиенти възможности за алгоритмична търговия, нито възможности за пряк електронен достъп до мястото на търговия.
20. Информация за разходите, заплащани от клиента за всеки един финансов инструмент, предлаган от „Делтасток“ АД, е налична и свободно достъпна в тарифата за лихвите, таксите и комисионите на инвестиционния посредник, а също и на интернет сайта му ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)). Информация за общия размер на разходите, заплащани от клиента за всеки един финансов инструмент, предлаган от „Делтасток“ АД, е налична в основните информационни документи (ОИД) на пакетите с инвестиционни продукти на дребно (ПИПД) за финансовите инструменти, предлагани от "Делтасток" АД, които попадат в обхвата на понятието "пакет с инвестиционни продукти на дребно" по смисъла на Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 година относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (Регламент 1286/2014). ОИД по своята същност са преддоговорни документи, които дават информация за всички продукти, независимо от формата или структурата им, които са създадени, за да предложат инвестиционни възможности на инвеститорите на дребно, когато платимата на инвеститора на дребно сума зависи от колебания във връзка с експозиция към референтните стойности или зависи от резултатите на един или повече активи, които не са пряко закупени от инвеститора на дребно. Всички финансови инструменти, предлагани от „Делтасток“ АД, са ПИПД и за всеки един от тях има разработен и публикуван на сайта ОИД. Непрофесионалните клиенти, както и всички други клиенти на посредника, без значение дали са инвеститори на дребно или не, могат свободно да се запознаят с актуалните ОИД, както преди сключването на договора с нас, така и преди подаване на съответното нареждане за конкретния финансов инструмент. Актуалните ОИД са налични и свободно достъпни на интернет сайта на „Делтасток“ АД ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)).

21. „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 „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.
22. 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.
23. 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.
24. 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

25. 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.
26. „Делтасток“ АД изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително като спазва реда на постъпване на идентични нареждания.
27. „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;



- в) информира непрофесионалния клиент за всяко съществено затруднение, свързано с правилното изпълнение на нарежданията, незабавно при узнаване за затруднението.
28. „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.
29. 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.
30. При изпълнението на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент (ако такива се начисляват), както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането, в случай че има такива.
31. 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.
32. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в чл. 29 от Политиката:
- а) характеристики на клиента, включително категоризация на клиента като непрофесионален или професионален;
  - б) характеристики на нареждането на клиента;
  - в) характеристики на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане.
33. При изпълнение на нареждания на клиенти „Делтасток“ АД не отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите, посочени в чл. 29 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 „Делтасток“ АД е единствено място на изпълнение на нарежданията за сделки с ДЗР на ОТС пазар и нарежданията не се насочват за изпълнение извън инвестиционния посредник.

34. Като единствено място за изпълнение на нарежданията на клиентите си „Делтасток“ АД генерира самостоятелно и предоставя цените (котировките), при които се извършва търговията с ДЗР на ОТС пазар, чрез предлаганите от него електронни платформи за търговия с финансови инструменти. „Делтасток“ АД формира цените (котировките) си самостоятелно, посредством автоматизиран процес без човешка намеса, при който се получават, обединяват и/или сравняват котировките на един или няколко независими един от друг доставчици на ликвидност и/или доставчици на котировки, които котировки постъпват като поток от данни (фийд) в самостоятелен фийд-сървър, в който се формират котировките на „Делтасток“ АД.

Относно формирането на цените (котировките) на ДЗР върху ценни книжа и борсово търгувани фондове и ДЗР върху индекси, „Делтасток“ АД има достъп до цените (котировките) на минимум една фондова борса или маркет-мейкър, на които се търгуват базовите активи или деривати на съответните финансови инструменти, чрез минимум един доставчик на котировки, инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена (котировка) за съответния ДЗР по описания по-горе начин.

Относно формирането на цените (котировките) на ДЗР върху фючърси и ДЗР върху други активи, „Делтасток“ АД има достъп до цените (котировките) на минимум един доставчик на котировки, инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена (котировка) за съответния ДЗР по описания по-горе начин.

Относно формирането на цените (котировките) на ДЗР върху валутни двойки и благородни метали, „Делтасток“ АД има достъп до цените (котировките) на минимум един доставчик на котировки, инвестиционен посредник или маркет-мейкър, на база на което формира цена (котировка) за съответния ДЗР по описания по-горе начин.

След като се формират цените (котировките) на „Делтасток“ АД, те се подават към различните предлагани от инвестиционния посредник електронни платформи за търговия, където стават достъпни и видими за клиентите ни. Цените (котировките), предлагани от „Делтасток“ АД, може да се различават от цените (котировките) на другите места за изпълнение на съответния ДЗР. „Делтасток“ АД не допуска предлаганите от него цени (котировки) да се различават значително от пазарните, защото това би довело до възможност за „арбитраж“ от страна на клиентите.

35. „Делтасток“ АД, за да е сигурно, че клиентите му получават възможно най-добрия резултат при изпълнение на нарежданията им, осъществява непрекъснат мониторинг върху цените (котировките), получавани от различните доставчици



на ликвидност и доставчици на котировки. Непрекъснатият мониторинг се извършва автоматично от самата електронна система, която формира котировките на „Делтасток“ АД, посредством зададени в нея параметри (стъпки) за отстояние на отделните котировки при филтриране на данните от доставчиците. При констатирани от системата отклонения, водещи до надхвърляне на заложените параметри, „Делтасток“ АД извършва обстойно обследване на причините, довели до това надхвърляне, и при необходимост се предприемат корективни действия. С оглед преценката дали предлаганите от „Делтасток“ АД цени (котировки) са конкурентноспособни и справедливи и дали позволяват на инвестиционния посредник да осигурява най-добро изпълнение на нарежданията на своите клиенти се извършва също така и визуално сравнение на цените (котировките), които „Делтасток“ АД предоставя на клиентите си, посредством електронните платформи за търговия, и цените (котировките) на различните доставчици на ликвидност, предлагащи същите или сходни продукти на ОТС пазар, до които цени инвестиционният посредник има достъп, и при отклонение между цените при необходимост се предприемат корективни действия. Следва да се има предвид обаче, че в зависимост от фактори като необичайни пазарни условия, размер на нареждането или вид на нареждането, съответният финансов инструмент може отчасти или изцяло да получи ръчно цена и/или изпълнението на нареждането да бъде забавено при обработката му, което може да окаже отражение върху цената, на която нареждането е изпълнено, като това може да бъде както в полза, така и в ущърб на клиента. За да осигури най-конкурентната технология за търгуване на своите клиенти, „Делтасток“ АД се стреми да използва процедури, които да сведат до минимум риска от забавяния. Независимо от това при форсмажорни обстоятелства, по време на важни новини и други събития и фактори, които могат да окажат или оказват влияние върху съответния пазар, „Делтасток“ АД не би могло да поддържа обичайната ликвидност в същите обеми. Възможните ефекти от влиянието на тези фактори са непредвидими, поради което не могат да бъдат посочени в Политиката, включително могат да причинят значително разширяване на спредовете в сравнение с обичайното и при подаване на пазарни, лимитирани, стоп или други видове нареждания да бъдат сключени сделки на цени, значително различаващи се от тези, на които биха били сключени при нормални пазарни условия.

36. „Делтасток“ АД обръща изрично внимание на следните обстоятелства:
- а) за всяка отделна сделка клиентът получава от „Делтасток“ АД котировка чрез електронната платформа за търговия или по телефона, при спазване на общите изисквания за комуникация между „Делтасток“ АД и клиента. При поискване на цена от страна на клиента, „Делтасток“ АД винаги котира двустранно – цена “купува” и цена “продава”. Когато клиентът има намерение да закупи финансов инструмент, той потвърждава цена “продава” и обратно, ако иска да продаде даден актив, потвърждава цена “купува”, предоставена му от „Делтасток“ АД.
  - б) получаването на котировки на ДЗР с базов актив акции, индекси, фючърси и борсово търгувани фондове понякога може да не е възможно в първите 15 (петнадесет) минути от отварянето на борсовата сесия или при резки колебания и липса на достатъчно ликвидност спредът между цените “купува” и “продава” може да бъде относително по-широк от обичайно котираня;

- в) когато са налице резки колебания на пазарните котировки, включително и при отваряне или затваряне на съответните пазари за базовите инструменти (включително така наречения "гап"), подадени от клиента лимитирани, ЕОД, условни или стоп нареждания могат да бъдат изпълнени на цени, значително различаващи се от посочените в тях (включително така наречения "слипидж") или пък е възможно дадено нареждане да не може да бъде изпълнено;
  - г) „Делтасток“ АД може да не предоставя котировки, ако изпитва временни технически затруднения или ако са налице обстоятелства, при които не могат да се извършват сделки на съответните пазари;
  - д) поради спецификата на електронните платформи за търговия, предлагани от „Делтасток“ АД, достъпът до които е обвързан с достъп до интернет и до други комуникационни услуги и канали, е възможно да възникнат технически неизправности, както в използваните от „Делтасток“ АД, така и в използваните от клиента хардуерни и софтуерни продукти и системи. Възможно е да възникнат и комуникационни срывове, водещи до закъсняване или непристигане на нареждания, или до изпълнение, респективно неизпълнение на подадени вече нареждания, както и до невъзможност за достъп до платформите за търговия и други;
  - е) при търговия в реално време е възможно, с оглед технологичното време за предаване на нареждането, котировките на определени финансови инструменти да се променят в периода между подаване на нареждането от страна на клиента и получаването на нареждането от „Делтасток“ АД. В този случай „Делтасток“ АД може да изпълни нареждането по котировката, налична към момента на изпълнението му.
37. Възможно е котировките на определени финансови инструменти, до които клиентът има достъп чрез електронната платформа за търговия, в офиса на „Делтасток“ АД или по телефона, да съдържат грешки. Ако тези котировки съдържат явна фактическа грешка, „Делтасток“ АД има право:
- а) (доп. 05.2023 г.) да анулира сделките, сключени при такива грешни котировки, така че да възстанови състоянието на сметката на Клиента такова каквото би било преди сключването им; и
  - б) (изм. 05.2023 г.) да определи правилните котировки по своя преценка, като предоставя при поискване исторически данни за тези цени, събрани от независими източници.
38. Методи на търговия като скалпинг (scalping), арбитраж (arbitrage) и други техники, при които клиентът цели да се възползва от грешки и/или забава в котировките, и/или от други слабости в електронната платформа за търговия, включително когато това се осъществява чрез автоматизирана експертна система, скрипт или друг софтуер, разработен от трети страни, са неприемливи и неетични. При условие че към момента на сключване на дадена сделка е имало грешка и/или забава в котировките и/или друга слабост в електронните платформи и съществува основателно предположение, че клиентът се е възползвал или е направил опит да се възползва от тях, „Делтасток“ АД може да предприеме следните действия:

- а) да коригира ценовите спредове, до които има достъп клиентът;
- б) да ограничи достъпа на клиента до котировки в реално време с възможност за моментална сделка, включително да му предоставя котировки за сделка единствено и само след поискване на такива;
- в) да анулира незабавно сделките на клиента, сключени чрез упоменатите методи на търговия;
- г) да задължи сметката на клиента или да прихване от негови вземания към „Делтасток“ АД всички предходни печалби, за които „Делтасток“ АД основателно предполага, че са били реализирани чрез такъв или сходен метод на търговия;
- д) да преустанови незабавно достъпа на клиента до електронните платформи за търговия;
- е) да прекрати едностранно без предизвестие договора с клиента, като го уведоми за това.

**38а.** (нов, II.2021 г.) Без да се ограничават правата на „Делтасток“ АД по **чл. 38**, ако „Делтасток“ АД установи или ако прецени, че съществува основателно предположение, че клиентът използва скрипт, чрез който затруднява работата на електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5“ и/или цели или предизвиква друга слабост в нейната работа, „Делтасток“ АД си запазва правото да предприеме едно или няколко от следните действия:

- а) да деактивира незабавно използвания от Клиента скрипт, включително МТ5 експертна система, в електронната платформа за търговия „Deltastock MetaTrader 5“;
- б) да ограничи правото на клиента да ползва Скриптове, както и да преустанови незабавно възможността на клиента да активира какъвто и да е скрипт, включително МТ5 експертна система, в електронната платформа за търговия „Deltastock MetaTrader 5“;
- в) да преустанови незабавно достъпа на клиента до електронната платформа за търговия „Deltastock MetaTrader 5“;
- г) да прекрати едностранно без предизвестие договора с клиента, като го уведоми за това.

**39.** Търговията с посочените в **чл. 4** от Политиката финансови инструменти по своята същност е търговия срещу гаранционна сума, или така наречената "търговия на марджин" / "марджин търговия". При този вид търговия се използва "лостов" механизъм (ливъридж), който умножава както печалбите, така и загубите и относително малки движения на пазара могат да окажат голям ефект върху клиентските позиции. В резултат на това внесените средства, представляващи гаранция по отворените позиции ("марджин"), могат да бъдат напълно изчерпани. Доколкото търговията с тези финансови инструменти предоставя възможността и допуска инвестирането при ливъридж, „Делтасток“ АД, при спазване на нормативни изисквания и пазарни практики, изисква от клиентите си предоставянето на гаранция за поемането на евентуални загуби ("марджин"). Марджинът (който представлява гаранционна сума, предоставена

от клиента, която служи като гаранция и се намира в сметката му за търговия) се измерва като процент от стойността на сделката (например ако за даден инструмент изискуемият марджин е 5%, а клиентът отвори позиция за \$2000, то той ще заплати за нея марджин, равен на \$100. Въпреки че клиентът е заплатил само \$100, то неговата експозиция е същата, каквато би била, ако инструментът не се търгува на марджин.).

Размерът на гаранционната сума/марджина, изразен в проценти, за различните видове инструменти по **чл. 4** от Политиката е посочен на интернет сайта на „Делтасток“ АД.

При определяне на размера на гаранционната сума както по отношение на клиента, така и по отношение на финансовия инструмент, „Делтасток“ АД се съобразява с изискванията, поставени от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA) и/или от компетентните надзорни органи на държавите-членки на Европейския съюз, в случай че има такива изисквания.

- 40.** При промяна на регулаторните изисквания и/или при поставяне / промяна на изискванията, поставени от ESMA и/или от компетентните надзорни органи на държавите-членки на Европейския съюз, „Делтасток“ АД променя размера на минимално изискуемата гаранционна сума, както за определени финансови инструменти, така и за отделни клиенти. В този случай „Делтасток“ АД уведомява незабавно клиента, като изпраща съобщение на посочения от него адрес на електронна поща и отразява промяната в електронната платформа за търговия.

„Делтасток“ АД може по своя собствена преценка да променя размера на минимално изискуемата гаранционна сума, както за определени финансови инструменти, така и за отделни нареждания и/или позиции или сметки на клиента в следните случаи:

- а)** големи и резки колебания на пазара на тези финансови инструменти или на базовите инструменти за съответния ДЗР;
- б)** важни икономически и/или политически събития;
- в)** други обстоятелства, оказващи влияние върху търговията с тези финансови инструменти;
- г)** когато общият размер на наличностите по сметката/сметките на клиента и отворените от него позиции надхвърли приемливи за „Делтасток“ АД лимити;
- д)** при необходимост от защита правата на „Делтасток“ АД по договора.

В случай на подобна промяна „Делтасток“ АД уведомява незабавно клиента, като изпрати съобщение на посочения от него адрес на електронна поща и отрази промяната в електронната платформа за търговия.

- 41.** (изм. 01.2022 г.) При търговията на марджин клиентът сам трябва да следи размера на текущото си салдо по сметката си за търговия. Когато недостигът на текущото салдо (свободните средства) по сметката на клиента надвиши посочените в общите условия нива, „Делтасток“ АД може да закрие/затвори частично или изцяло откритите от клиента позиции.

В случай че недостигът по текущото салдо (свободните средства) по клиентската сметка доближи 100% от изискването за гаранционна сума, „Делтасток“ АД има право и служебно да закрие сметката на клиента и да прекрати едностранно договора с него без предизвестие.

„Делтасток“ АД затваря частично открити от клиента позиции само в случаите, когато:

- а) закриването на клиентските позиции се извършва извън работното време за търговия за даден инструмент, като в този случай позициите, които не се търгуват към момента на затваряне, остават незакрити;
- б) на мястото на изпълнение, на което се търгува съответният базов спрямо клиентските позиции актив, има недостатъчна ликвидност, като в този случай позициите, за чиито базови активи има недостиг на ликвидност, остават незакрити;
- в) базовите инструменти, спрямо които клиентът има отворени позиции, не се търгуват поради други, в т.ч. форсмажорни обстоятелства, като в този случай позициите, чиито базови активи не се търгуват, остават незакрити.

Във всички случаи на служебно частично или изцяло закриване на откритите от клиента позиции, клиентът не може да оспорва ценовите равнища на сделките по закриване на позициите му от страна на „Делтасток“ АД.

Във всички останали случаи извън тези, при които се извършва частично закриване, в Електронната платформа за търговия „Delta Trading” "Делтасток" АД закрива изцяло всички открити от Клиента Позиции, независимо от техния резултат и независимо дали закриване на част от клиентските Позиции би покрило недостига на текущото салдо.

Във всички останали случаи извън тези, при които се извършва частично затваряне в Електронната платформа за търговия Deltastock Meta Trader 5 "Делтасток" АД закрива изцяло открити от Клиента Позиции, започвайки с тази с най-голяма загуба. Процесът се извършва автоматично от Електронната платформа за търговия Deltastock Meta Trader 5, като тя определя губещите позиции за всеки финансов инструмент и закрива автоматично Позициите, които имат най-голяма загуба сред установените губещи Позиции. Процесът на автоматично закриване продължава докато се освободят достатъчно свободни средства за поддържането на гаранционна сума за останалите открити Позиции. В случай, че след като бъдат закрити всички губещи Позиции не може да се освободят достатъчно средства за поддържането на гаранционна сума за останалите открити печеливши Позиции, Платформата започва процес на автоматично закриване на печелившите Позиции, започвайки от най-малко печелившата. Ако въпреки това не могат да се освободят достатъчно средства за поддържането на гаранционна сума за оставащата последна открита печеливша Позиция - Платформата закрива автоматично всички открити Позиции.

42. Във връзка с търговията с посочените в чл. 4 от Политиката финансови инструменти „Делтасток“ АД предоставя на клиентите си право да подават за изпълнение следните видове нареждания:



- а) “пазарно нареждане” – изпълнява се по текуща пазарна цена, като се допуска частично изпълнение или отмяна на нареждането, в случай че „Делтасток“ АД няма достатъчно ликвидност в момента на изпълнението му;
- б) “лимитирано нареждане” – изпълнява се изцяло или частично при достигане нивото на посочената в него цена, като при частично изпълнение нареждането остава активно до пълното му изпълнение за срока на валидност, посочен в него, или до отмяната му от клиента;
- в) “стоп нареждане” – превръща се в пазарно нареждане при достигане на зададеното в него ниво, като се изпълнява изцяло или частично по текуща пазарна цена;
- г) “ЕОД нареждане” или “изпълнението на едното отменя другото нареждане” – заявяват се едновременно за изпълнение две нареждания – “лимитирано” и “стоп”, като изпълнението на едното от тях автоматично отменя изпълнението на другото;
- д) “условно нареждане” – самостоятелно или поредица от чакащи лимитирани, стоп и/или ЕОД нареждания към потвърдено първоначално лимитирано, стоп или ЕОД нареждане. При условните нареждания изпълнението на първоначалното (респективно предходното от поредицата) нареждане е основание за подаване за потвърждение на последващото чакащо лимитирано, стоп или ЕОД нареждане. Условното нареждане се потвърждава от „Делтасток“ АД само ако е изпълнено предходното нареждане и ако не е налице някое от предвидените обстоятелства в **чл. 47**. След като бъде потвърдено, условното нареждане се изпълнява съответно като лимитирано, стоп или ЕОД нареждане, освен в случаите по **чл. 47**;
- е) “лимитирано и стоп нареждане към позиция” – поставят се заедно или поотделно към позицията на клиента;
- ж) (доп. II.2021 г., изм. 01.2022 г.) “пълзящо стоп нареждане към позиция” – стоп нареждане към позиция, позволяващо въвеждане на параметър за поддържане на отстояние от текущите пазарни цени, при които се търгува определеният ДЗР. Заявената посредством това нареждане цена се придвижва по посока на позицията на клиента, следвайки зададеното от него отстояние до прекъсване или нарушаване по някаква причина на комуникацията между електронната платформа за търговия и сървърите на „Делтасток“ АД. При възстановяване на комуникацията се подновява придвижването на цената. Пълзящото стоп нареждане се изпълнява при достигане на последно потвърдената и записана на сървърите на „Делтасток“ АД цена.

В електронната платформа за търговия „Delta Trading” клиентът може да подава всички посочени по-горе нареждания.

В електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5” клиентът може да подава всички посочени по-горе нареждания, с изключение на ЕОД и условно нареждане.

- 43. При заявяването на нареждане клиентът уточнява и времето, за което ще бъде валидно нареждането. Валидността може да бъде:



**а)** (изм. 01.2022 г.) “за деня” - при търговия с ДЗР върху валутни двойки и благородни метали и/или ДЗР с други активи и/или с инструменти, търгуващи се с Удължено работно време (посочени на Интернет страницата) нареждането ще бъде валидно само до края на Работния ден (24.00 часа EET/EEST, съответно 23.00 часа EET/EEST в петък) или до затварянето определено от Работното време на "Делтасток" АД, в случаите, когато то е преди 24.00 часа EET/EEST, съответно 23.00 часа EET/EEST в петък). Валидност “за деня” може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Delta Trading” за лимитирано, стоп и ЕОД нареждане и може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5“ за лимитирано и стоп нареждане.

**б)** (изм. 01.2022 г.) “за деня” - при търговия с ДЗР върху акции и борсово търгувани фондове и/или с ДЗР върху индекси и/или с ДЗР върху фючърси, когато същите се търгуват с нормално работно време – нареждането ще бъде валидно само до приключване на борсовата сесия на съответния регулиран пазар, на който се търгуват базовите финансови инструменти (съответна акция, борсово търгуван фонд, индекс или фючърс) или до затварянето определено от Работното време на "Делтасток" АД в случай че то се различава от това на съответния пазар на който се търгуват базовите активи. Нареждания по настоящата точка могат до бъдат единствено от вида „лимитирано нареждане”, и „стоп нареждане”, и “изпълнението на едното отменя другото”

Валидност “за деня” може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Delta Trading” за лимитирано, стоп и ЕОД нареждане и може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5“ за лимитирано и стоп нареждане.

**в)** (изм. 11.2021 г., изм. 01.2022 г.) “до отмяна” – нареждането ще бъде валидно, докато не бъде изпълнено или отменено от клиента.

Валидност “до отмяна” може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Delta Trading” за лимитирано, стоп и ЕОД нареждане и може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5“ за лимитирано и стоп нареждане.

**г)** (изм. 11.2021 г., изм. 01.2022 г.) “до дата” - при търговия с ДЗР върху валутни двойки и благородни метали и/или върху индекси, и/или върху други активи и/или с инструментите, търгуващи се с удължено работно време (посочени на Интернет сайта) - Нареждането ще бъде валидно до зададените от Клиента дата, час и минута отговарящи на сървърното време на електронната платформата за търговия „Deltastock Meta Trader 5“, което е източноевропейско време (EET) или източноевропейско лятно време (EEST) минус 2 часа.

Валидност “до дата” може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Deltastock Meta Trader 5“ за лимитирано и стоп нареждане.

д) (преном. 11.2021 г., изм. 01.2022 г.) “валидност след време” – при подаване на нареждането клиентът избира начална дата и час, и минута от която нареждането ще бъде в подадено за потвърждение. Ако клиентът е избрал на лимитирано, стоп или ЕОД нареждане да сложи “валидност след време” и е определил, че след това ще се активизира нова валидност например „за деня“ или “до отмяна”, то след първоначалното потвърждаване на нареждането при достигане на посочените от клиента дата, час и минута, нареждането ще се трансформира в такова с валидност „за деня” или „до отмяна”, в зависимост от това, какво е задал клиентът в момента на подаването му.

“Валидност след време” може да бъде определяна в електронната платформа за търговия „Delta Trading” за пазарно, лимитирано, стоп и ЕОД нареждане.

44. При избиране на опцията „валидност след време“ е възможно нареждането да не може да бъде потвърдено и/или да бъде отменено. Това може да се случи при:

- а) отваряне или затваряне на съответните места за търговия, на които се търгуват базовите финансови инструменти;
- б) липса на ликвидност;
- в) възникване на форсмажорни обстоятелства;
- г) липса на средства по сметката на клиента и/или
- д) при нарушаване на съществуваща функционалност на Електронна платформа за търговия „Delta Trading™”;
- д) възникване на други непредвидени обстоятелства.

При наличие на някое от горните обстоятелства са възможни и следните случаи:

- а) подадено лимитирано нареждане за покупка с цена на заявяване над текущата пазарната цена не може да бъде потвърдено;
- б) подадено лимитирано нареждане за продажба с цена на заявяване по-ниска от пазарната цена не може да бъде потвърдено;
- в) подадено стоп нареждане за покупка с цена на активиране под текущата пазарната цена не може да бъде потвърдено и/или
- г) подадено стоп нареждане за продажба с цена на активиране над текущата пазарната цена не може да бъде потвърдено.

45. Лимитираното и стоп нареждане към позиция и пълзящото стоп нареждане към позиция са валидни до тяхното изпълнение или отмяна от страна на клиента. Количеството им във всеки един момент съответства на количеството на позицията в съответния финансов инструмент, към която са прикачени. Тези нареждания се отменят автоматично при затварянето на позицията.

46. Условното нареждане е валидно до неговото изпълнение или до отмяната от страна на клиента.

Условното нареждане няма да бъде потвърдено и съответно няма да бъде изпълнено в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:

- а) отваряне или затваряне на съответното място за изпълнение („Делтасток“ АД), ако:
  - условното лимитирано нареждане за покупка е подадено с цена на заявяване над текущата пазарната цена;
  - условното лимитирано нареждане за продажба е подадено с цена на заявяване по-ниска от пазарната цена;
  - условното стоп нареждане за покупка е подадена с цена на активиране под текущата пазарната цена и/или
  - условното стоп нареждане за продажба е подадена с цена на активиране над текущата пазарната цена.
- б) липса на ликвидност;
- в) липса на средства по сметката на клиента;
- г) възникване на форсмажорни обстоятелства.
- д) и/или при нарушаване на съществуваща функционалност на Електронна платформа за търговия „Delta Trading™”

Всички нареждания, прикачени към непотвърдено условно нареждане, също няма да бъдат потвърдени и съответно няма да бъдат изпълнени.

Потвърдено условно нареждане се изпълнява като “лимитирано”, “стоп” или “ЕОД” нареждане в зависимост от вида му, като може да бъде изпълнено на цена, различна от заявената в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:

- а) липса на ликвидност;
- б) възникване на форсмажорни обстоятелства;
- в) възникване на други обстоятелства, предвидени в **чл. 47**.

Потвърдено условно нареждане може да не бъде изпълнено в случаите, когато е налице някое от следните обстоятелства:

- а) липса на ликвидност;
- б) липса на средства по сметката на клиента;

- в) възникване на форсмажорни обстоятелства.
- г) и/или при нарушаване на съществуваща функционалност на Електронна платформа за търговия „Delta Trading™”

47. „Делтасток“ АД си запазва правото да котира, да разрешава и/или да спира търговията с определени финансови инструменти при удължено работно време. Списъкът на тези инструменти е наличен на сайта на инвестиционния посредник.

Търговията при удължено работно време се осъществява извън нормалните часове за търговия на съответния инструмент, позволявайки на клиентите да реагират бързо на новини и събития, които се случват, когато пазарът е затворен. Тази търговия е свързана с определени рискове, както следва:

- а) риск от ниска ликвидност - при удълженото работно време ликвидността може да бъде по-ниска в сравнение с нормалното работно време;
- б) риск от висока волатилност - при удълженото работно време волатилността на пазара може да бъде по-висока в сравнение с нормалното работно време;
- в) риск от промяна на цените - цените на инструментите, търгувани при удължено работно време, може да не отразяват цените в края на нормалното работно време или при отварянето на пазара на следващия работен ден;
- г) риск от по-широки спредове - ниската ликвидност и високата волатилност при удълженото работно време може да доведат до по-широки от обичайните спредове за определени инструменти;
- д) риск от различни котировки - при удълженото работно време котировките може да се различават от тези при нормалните часове за търговия.

48. При изпълнение на подадено от клиента нареждане, когато са налице резки колебания на пазарните котировки, както и при отваряне или затваряне на съответните пазари за базовите инструменти (включително така наречения „гап“), „Делтасток“ АД може да изпълни тези нареждания на цена, значително различаваща се от посочената в тях, респективно от видимата за клиента в момента на подаване на нареждането (включително така наречения „слипидж“).

49. „Делтасток“ АД се стреми да котира на нивата на целевия (таргет) спред, който е минималният спред, посочен на сайта на посредника, но въпреки това по време на ниска ликвидност и/или висока волатилност инвестиционният посредник е вероятно да не може да поддържа същите нива на спредовете, които котира обичайно. Подобни състояния на пазара не могат да бъдат предвидени и могат да се случат по всяко време на денонощието, което ще доведе до разширяване на спредовете за определен период от време. Следва да се има предвид, че по-широките спредове могат да имат отрицателен ефект върху салдото по сметките

за търговия на клиентите, което може да доведе до недостиг на средства и затварянето на позициите.

50. В случай че „Делтасток“ АД изпълнява конкретни указания на клиента и/или клиентът е подал нареждане с голям обем, и/или по регулаторни причини, и/или ако инвестиционният посредник счете за необходимо, с цел да наложи собствена защита, защита на клиента и/или избягване на конфликт на интереси, „Делтасток“ АД може да хеджира определени сделки и/или позиции на пазара, на който даден базов актив е приет за търговия. В такива случаи „Делтасток“ АД може да изпълни тези нареждания на цена, значително различаваща се от посочената в тях, респективно от видимата за клиента в момента на подаване на нареждането.
51. „Делтасток“ АД си запазва правото по своя преценка да поставя лимити, да ограничава размера на марджина (гаранционната сума) и/или да предприема други мерки, които сметне за подходящи, за да контролира възможността на клиента да търгува чрез електронната платформа за търговия, като използва предварително зададени филтри или по други начини. Такива лимити или други мерки могат да бъдат изменяни, добавяни или премахвани без предварително уведомяване на клиента. При налагане на ограничения на размера на марджина (гаранционната сума) „Делтасток“ АД уведомява клиента. Налаганите по настоящия ред лимити, ограничения на размера на марджина (гаранционната сума) и/или други мерки могат да включват и поставяне на максимални размер и цена на нарежданията, определяне на максимален размер на общата експозиция на даден клиент, контрол върху нареждания, подадени по цена, която значително се различава от преобладаващата пазарна цена, както и всякакви други мерки, които се изисква да бъдат предприети, съгласно приложимото право, решения на ESMA и/или националните компетентни органи на държавите-членки на Европейския съюз, а също и мерки, за които „Делтасток“ АД прецени, че трябва да наложи за собствена защита или за защита интересите на клиента.
52. „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.
53. 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 посредством електронната платформа за търговия или по друг подходящ начин и не носи отговорност относно произтекли за клиента вреди от този отказ/отсрочие.

54. „Делтасток“ АД изпълнява нареждания, подадени от клиента чрез скрипт, така както те са получени в „Делтасток“ АД (в електронните платформи за търговия, предлагани от „Делтасток“ АД). „Делтасток“ АД отговаря за начина на изпълнение на клиентските нареждания, но не носи отговорност за начина на подаване на нареждането от клиента чрез скрипт. Клиентът следва да има предвид, че при използването на скрипт могат да възникнат проблеми при подаването на нарежданията и/или да се променят параметрите на самото нареждане. „Делтасток“ АД не може да влияе както върху процеса на създаване и/или модифициране на скриптовете от страна на клиента, така и върху начина, по който скриптовете се свързват с електронните платформи за търговия, а също и върху начина, по който се предават и видоизменят клиентските нареждания вследствие на употребата на скрипт.
55. „Делтасток“ АД има право по своя собствена преценка да спира от търговия или да добавя нови финансови инструменти с предварително електронно или писмено уведомление, а в случаите на спиране от търговия „Делтасток“ АД има право да затвори всички съществуващи позиции на клиентите си по цени на затваряне на съответния ден от спирането на инструментите. Актуална информация за предлаганите за търговия инструменти е налична на интернет сайта на „Делтасток“ АД.
56. Позицията на клиента в ДЗР, посочени в чл. 4 от Политиката, може да бъде затворена, когато:
- а) клиентът даде инструкции за затварянето ѝ, подавайки нареждане до „Делтасток“ АД, при изпълнението на което резултатът за клиента ще се изрази в еднакво количество закупени и продадени от него ДЗР;
  - б) дружеството, върху чиито акции е базиран съответният ДЗР, изпадне в неплатежоспособност или е обявено в несъстоятелност. „Делтасток“ АД има правото да затвори този ДЗР, като датата на обявяване на неплатежоспособност или несъстоятелност се приема за дата на затваряне. Стойността на този ДЗР се определя от „Делтасток“ АД по негова преценка, извършена добросъвестно;
  - в) са налице обстоятелствата, посочени на Интернет сайта, отнасящи се до търговията с ДЗР с базов актив фючърси;
  - г) търговията с базов за даден ДЗР актив бъде прекратена на поне едно място на изпълнение, на което той се търгува;



- д) възникне друга ситуация, изрично определена в Договора и в Общите условия, и „Делтасток“ АД упражни правата, предоставени му с тях.

В случай че през времетраенето на открита къса позиция в ДЗР настъпи забрана на съответното място на изпълнение, където се търгува базовият актив, и във връзка с тази забрана настъпи допълнително изискване за затваряне на всички къси позиции върху този актив, „Делтасток“ АД е в правото си да затвори късата позиция в ДЗР на клиента, като всички текущи печалби и загуби се отнасят по сметката на клиента.

57. Позицията в ДЗР с базов актив акции може да бъде затворена и в случаи на възникване на извънредни ситуации, като оферти за придобиване, вливане или сливане, отнасящи се до дружеството, чиито акции са базов актив на ДЗР.

За извънредни ситуации и събития за страните могат да се считат и долуизброените, ако емитентът на ценните книжа, на които се базира ДЗР, е направил декларация за:

- а) разделяне или консолидация на номинала на ценните книжа, или свободно прехвърляне на допълнителен брой акции на името на съществуващите акционери под формата на бонус, капитализация или нова емисия;
- б) прехвърляне на името на съществуващите акционери на друг капитал или ценни книжа, даващи правото за получаване на дивиденди или ликвидационна квота върху капитала, права и варанти, даващи правото за прехвърляне, покупка, записване или получаване на акции на цена, по-ниска от пазарната;
- в) всяко събитие, аналогично на посочените в точка „а“ и точка „б“ по-горе, водещо до разреждащ или концентриращ ефект върху пазарната капитализация на ценните книжа.

Когато базовите активи от дадена емисия станат обект на промяна в цената или количеството им, в резултат на възникване на някое от събитията, посочени по-горе, и в случай че клиентът има открити позиции в ДЗР, базирани върху тях, „Делтасток“ АД отразява тази промяна, съобразно пазарните правила на съответния пазар и данъчното законодателство на държавата, където базовите активи се търгуват. Тази промяна ще се счита за пораждаща действие на определената от „Делтасток“ АД дата.

Ако през времетраенето на позиция на клиента в ДЗР е осъществена сделка по вливане или сливане на дружеството-емитент на акциите, върху които е базиран той, в или с друго дружество, тогава „Делтасток“ АД е в правото си да затвори всеки ДЗР, базиран върху акции на влялото/слялото се дружество по начина, посочен по-горе.

58. В случай че през времетраенето на открита позиция в ДЗР търговията с фючърсите, акциите или индексите, върху които е базиран ДЗР, е ограничена

или забранена за определен период от време или изцяло, стойността на позицията на клиента се оценява към момента преди настъпване на това ограничение или забрана. „Делтасток“ АД си запазва правото по всяко време през периода на ограничението или забраната да промени стойността на ДЗР по своя собствена преценка, като извърши това добросъвестно и в съответствие с преобладаващите пазарни съотношения. Ако това ограничение или забрана продължат повече от 5 (пет) работни дни, „Делтасток“ АД е в правото си да затвори съответния ДЗР, като определи цена и дата на затваряне.

59. „Делтасток“ АД обръща изрично внимание на следните обстоятелства, свързани с търговията с ДЗР върху криптовалюти (част от търговията с ДЗР върху други активи):
- а) по отношение на дадена криптовалута може да настъпи форк. Форкът е промяна в протокола на криптовалутата, която разделя/разклонява блокверигата (блокчейн) на две. Има два вида форкове – софт форк и хард форк:
    - софт форкът е промяна в протокола, която е съвместима със старата му версия. Това означава, че блоковете, които се генерират на блокверигата, която използва новия протокол, ще са валидни и на двете блоквериги (тази, използваща новия, и тази, използваща стария протокол), докато блоковете, които се генерират на блокверигата, която използва стария протокол, ще са валидни само на нея. Софт форковете водят до временно разделяне на блокверигата, като след период от време се стига до съгласие коя верига е валидна, като другата се прекратява/спира да се използва.
    - хард форкът е промяна в протокола, която не е съвместима със старата му версия. Това означава, че блоковете, които се генерират на блокверигата, която използва новия протокол, ще са валидни само на тази блокверига, докато блоковете, които се генерират на блокверигата, която използва стария протокол, ще са валидни само на нея. Хард форкът води до постоянното разделяне на веригата. В повечето случаи, след кратък период от време се стига до съгласие коя верига е валидна, като другата се прекратява/спира да се използва. Въпреки това има случаи, в които не се стига до съгласие коя верига да продължи да се използва и това води до създаването на нова криптовалута, като пример за това е хард форкът, който доведе до появата на биткойн кеш (Bitcoin Cash), който продължи да съществува успоредно с биткойна (Bitcoin).
  - б) в случай на форкове, при които нито една от веригите още не е прекратена, „Делтасток“ АД ще базира ДЗР върху съответната криптовалута върху веригата, с която са съгласни мнозинството потребители, като „Делтасток“ АД си запазва правото да определя веригата, с която са съгласни мнозинството потребители и върху която ще предлага ДЗР.
  - в) в случай на хард форкове, при които двете вериги продължават да съществуват успоредно като самостоятелни криптовалюти, „Делтасток“ АД не е длъжно да

предлага ДЗР върху новата криптовалута, нито поема задължението по какъвто и да е било начин, да дебитираща или кредитира сметките на клиентите с ДЗР върху новосъздадените криптовалути или със съответната им кешова равностойност в друга валута.

- г) в случай на форкове „Делтасток“ АД може да спре търговията със съответния финансов инструмент за неопределено време.
- д) „Делтасток“ АД не е задължено да уведомява клиентите си при очаквано настъпване и/или при инцидентно настъпване на форк.
- е) „Делтасток“ АД обръща изрично внимание, че при форк пазарът на съответната криптовалута може да стане високо волатилен.
- 60. „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.
- 61. В процеса на откриване на сметка, „Делтасток“ АД извършва оценка за целесъобразност дали исканата от клиента услуга е подходяща за него. Оценката се извършва в съответствие с националното и Общностното законодателство на база предоставената от клиента информация относно неговите знания и опит в търговията на финансовите пазари. Независимо от оценката на „Делтасток“ АД, клиентът следва да извърши за себе си внимателна преценка дали предлаганите от инвестиционния посредник услуги са подходящи за него и дали да се възползва от тях. В случай, че оценката на „Делтасток“ АД покаже, че исканата услуга не е подходяща за клиента, инвестиционният посредник уведомява последния и го предупреждава за рисковете от това. Решението да ползва тази услуга, въпреки че тя е оценена като неподходяща за него, е на клиента и той го заявява изрично пред посредника.

„Делтасток“ АД предупреждава: ако въпреки предупреждението от посредника, клиентът прецени, че ще ползва услуга, която е оценена като неподходяща за него, клиентът, преди да извършва реална търговия, която би му донесла финансови загуби, е добре да придобие известен опит в този вид търговия чрез демо сметка, чрез търговия с ДЗР без ливъридж, както и да се информира относно спецификите на марджин търговията като цяло, включително чрез обучителните материали, налични на интернет сайта на посредника, или достъпни чрез други източници.

- 62. (изм.02.2020 г.) „Делтасток“ АД може да извършва или да сключва сделки с приемлива насрещна страна, без да спазва изискванията по чл. 71, ал. 1, чл. 72, 73, 74, 77, 78, 82, 84, 85, 86 и 87 от ЗПФИ по отношение на конкретните нареждания

или съответната допълнителна услуга, пряко свързана с тези нареждания. „Делтасток“ АД в отношенията си с приемливи насрещни страни 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. При сключването на сделка със или за приемлива насрещна страна „Делтасток“ АД следва да разполага с изричното потвърждение от лицето, че е съгласно да бъде третирано като приемлива насрещна страна.

63. Всяко лице, определено като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се третира за такава страна изцяло или за конкретна сделка. Искането се изготвя в писмена форма и указва дали третирането като непрофесионален клиент или като професионален клиент се отнася за една или повече инвестиционни услуги или сделки, или за един или повече видове сделки или продукти. Когато приемлива насрещна страна не поиска изрично третиране като непрофесионален клиент, „Делтасток“ АД третира тази приемлива насрещна страна като професионален клиент. Когато приемлива насрещна страна изрично поиска третиране като непрофесионален клиент, „Делтасток“ АД третира приемливата насрещна страна като непрофесионален клиент, прилагайки разпоредбите по отношение на исканията за третиране като непрофесионален клиент, установени в политиката и приложимото национално и Общностно законодателство. Когато приемлива насрещна страна поиска третиране като клиент, чиито делови взаимоотношения с инвестиционния посредник са предмет на членове 24, 25, 27 и 28 от MiFID II, но не поиска изрично третиране като непрофесионален клиент, инвестиционният посредник третира тази приемлива насрещна страна като професионален клиент.
64. Когато клиент, който не е приемлива насрещна страна, поиска да бъде третиран като приемлива насрещна страна, се прилага следната процедура:
- а) „Делтасток“ АД предоставя на клиента ясно писмено предупреждение относно последствията за клиента от такова искане, включително видовете защита, които клиентът може да загуби;
  - б) клиентът потвърждава писмено искането за третиране като приемлива насрещна страна или като цяло, или по отношение на една или повече инвестиционни услуги или сделка, или видове сделки или продукти, както и това, че разбира последиците от загубата на защита в резултат на искането.

### **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**

65. Политиката, касае изпълнението на нареждания на клиенти на „Делтасток“ АД във връзка с търговията с ДЗР, която се осъществява на ОТС пазар и не касае предоставянето на друг вид услуги.

Финансовите инструменти, условията за търговия, актуалните ОИД и друга релевантна информация, касаеща търговията с тези инструменти, са налични и свободно достъпни на интернет сайта на „Делтасток“ АД ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)).

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 съответното ДЗР.

66. 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 ДЗР на ОТС 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.

67. По отношение на търговията с ДЗР, която се осъществява на ОТС пазар, „Делтасток“ АД е единствено място за изпълнение на нарежданията и действия като принципал по всяка сделка (а не като агент или брокер). Това важи за търговията както за непрофесионални клиенти, така и за професионални клиенти и приемливи насрещни страни.

„Делтасток“ АД не изпълнява нареждания на клиенти извън посоченото място за изпълнение, поради това Политиката не съдържа списък с други места за изпълнение, нито информация за предлаганите от тях условия за търговия.

68. При избора на място за изпълнение „Делтасток“ АД взе предвид дългогодишния си опит с различни контрагенти (инвестиционни посредници, брокери) и наблюденията върху качеството и цените на услугите, които те предлагат. „Делтасток“ АД избра да бъде единствено място за търговия на клиентите си по отношение сделки, сключвани с ДЗР на ОТС пазар, тъй като изборът на друго място за изпълнение на клиентски нареждания, свързани с търговията с ДЗР, 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:



- **комисиони** - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, инвестиционният посредник няма да може да предложи по-добри комисиони на клиента от тези, които предлага контрагентът му, а в повечето случаи дори комисионите ще бъдат по-лоши, защото в тях ще бъде включена допълнителна добавка за „Делтасток“ АД.
- **спред** - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, инвестиционният посредник няма да може да предложи по-добри спредове на клиента от тези, които предлага контрагентът му, а в повечето случаи дори спредовете ще бъдат по-лоши, защото в тях ще бъде включена допълнителна добавка за „Делтасток“ АД.
- **такси за пренос на позиция** - в случай че „Делтасток“ АД не е място за изпълнение, инвестиционният посредник няма да може да предложи по-добри такси за пренос на позиция на клиента от тези, които предлага контрагентът му, а в повечето случаи дори таксите за пренос на позиция ще бъдат по-лоши, защото в тях ще бъде включена допълнителна добавка за „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 поддържане на съответния марджин при търговията с ДЗР 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, 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 професионален клиент и нарежданията на клиентите си, които „Делтасток“ АД подава (трасира/рутира) към контрагента си, няма да бъдат разпознавани като подавани от клиент на дребно, респективно от непрофесионален клиент, а ще се третират като нареждания, подавани от професионален клиент и следователно няма да подлежат на най-добро изпълнение във вид и обем, в който биха подлежали ако са подадени от непрофесионален 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.
- 69. 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 ДЗР на ОТС 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 ДЗР, предлагани от „Делтасток“ АД и обхванати от Политиката, и че за всички непрофесионални 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 важноста 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.

Важно е да отбележим, че при определени обстоятелства „Делтасток“ АД може да определи например, че скоростта и вероятността за изпълнение могат да имат предимство пред непосредствените ценови и разходни фактори, ако те са от съществено значение за постигане на най-добрия възможен резултат. Това може да се случи например при изпълнение на големи поръчки на клиенти, в момент на ниска ликвидност или при задействане на стоп поръчка при същите условия.

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

70. „Делтасток“ АД изпълнява нарежданията за търговия с ДЗР извън място на търговия, а именно на ОТС пазар. Последниците 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; предлаганите за търговия инструменти не са прехвърляеми и клиентът не може да ги премести при друг инвестиционен посредник или на друго място за търговия; 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.

71. „Делтасток“ АД още веднъж напомня и предупреждава, че всякакви конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват инвестиционния 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 указания.

#### IV. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

72. 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 Политиката, са налични и свободно достъпни на интернет сайта на „Делтасток“ АД ([www.deltastock.com](http://www.deltastock.com)).
73. „Делтасток“ АД не предвижда издаването на самостоятелна политика за групиране (обединяване) и разпределяне на нареждания, която да касае договорите за търговия с ДЗР, тъй като тази търговия се осъществява на ОТС пазар и „Делтасток“ АД действа като единствено място за 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.
74. 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.

**75.** Преглед на настоящата Политика за изпълнение 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.

**76.** (доп. 02.2020 г.; доп. 11.2021 г., доп. 01.2022 г., доп. 05.2023 г.) Настоящият документ е приет от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 16.05.2018 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. Документът е променен от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 22.11.2021 г. и промяната влиза в сила от 01.12.2021 г. - за клиенти, сключили договорите си след тази дата, а за клиенти, сключили договорите си преди тази дата – документът влиза в сила от 03.01.2022 г. Документът е променен от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 27. 01.2022 г. и промяната влиза в сила от 28.01.2022 г. - за клиенти, сключили договорите си след тази дата, а за клиенти, сключили договорите си преди тази дата – документът влиза в сила от 01.03.2022 г. Документът е променен от Управителния съвет на „Делтасток“ АД на заседание, проведено на 25.05.2023 г. и промяната влиза в сила от 26.05.2023 г. - за клиенти, сключили договорите си след тази дата, а за клиенти, сключили договорите си преди тази дата – документът влиза в сила от 27.06.2023 г.



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