

Политика за изпълнение на нареждания в най-добър
интерес на Клиента

Последна редакция, април 2018

Съдържание

1.	Въведение.....	3
2.	Обхват	7
3.	Фактори за изпълнение в най-добър интерес на клиента	7
4.	Критерии за най-добро изпълнение.....	9
5.	Изпълнение на клиентски нареждания за различни типове финансови инструменти	12
6.	Специфични практики на изпълнение на нареждания за сделки с ДЗР.....	16
7.	Особености на факторите за изпълнение при нареждания за сделки с ДЗР.....	18
8.	Обединяване на клиентски нареждания.....	21
9.	Управление на индивидуален портфейл. Приемане и предаване на нареждания на Клиенти	22
10.	Предоставяне на информация за настоящата Политика. Съгласие на Клиента.	23
11.	Преглед на сделките на Клиентите	25
12.	Изменение на Политиката и допълнителна информация	25
13.	Допълнителни клаузи.....	26
14.	Заклучителни клаузи.....	26
	Приложение № 1 - Списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания.....	28

1. Въведение

1.1. “Ъп Тренд” ООД (по-долу наричан за краткост “ИП” или “Ъп Тренд” или “ние”) е, дружество, създадено и регистрирано по законите на Република България с ЕИК 121527003, със седалище и адрес на управление в България, гр. София, район Лозенец, бул. Никола Й. Вапцаров № 6. „Ъп Тренд“ ООД е български инвестиционен посредник, лицензиран с решение № РГ-03-110 на Комисията за финансов надзор (по-долу наричана “КФН”).

1.2. Ainvesting е регистриран бранд на ИП за предоставяне на търговия с Договори за разлики (ДЗР) чрез уебсайта Ainvesting.com.

1.3. Съгласно своя лиценз и разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти (по-долу наричан „Законът“), ИП предоставя следните услуги на своите Клиенти:

Инвестиционни услуги и дейности:

1. приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти;
2. изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;
3. сделки за собствена сметка с финансови инструменти;
4. управление на портфейл;
5. инвестиционни съвети;
6. поемане на емисии финансови инструменти и/или предлагане на финансови инструменти при условията на безусловно и неотменимо задължение за записване/придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка;
7. предлагане за първоначална продажба на финансови инструменти без безусловно и неотменимо задължение за придобиване на финансовите инструменти за собствена сметка (пласиране на финансови инструменти);

Допълнителни услуги:

1. съхраняване и администриране на финансови инструменти за сметка на клиенти, включително попечителска дейност и свързаните с това услуги като управление на парични средства и на обезпечения, с изключение на централизираното водене на сметки за ценни книжа съгласно раздел А, т. 2 от приложението към Регламент (ЕС) № 909/2014;
2. предоставяне на заеми на инвеститори за извършване от тях на сделки с един или повече финансови инструменти, при условие че посредникът, който предоставя заема, участва в сделката;
3. съвети на предприятия относно капиталовата структура, промишлената стратегия и свързани с това въпроси, както и съвети и услуги, свързани с преобразуване и придобиване на предприятия;

4. предоставяне на услуги, свързани с чуждестранни средства за плащане, доколкото те са свързани с предоставяните инвестиционни услуги;
5. инвестиционни проучвания и финансови анализи или други форми на общи препоръки, свързани със сделки с финансови инструменти;
6. услуги, свързани с поемане на емисии финансови инструменти;
7. инвестиционни услуги и дейности по ал. 2 и т. 1 - 6 във връзка с базовите инструменти на деривативни финансови инструменти по чл. 4, т. 5, 6, 7 и 10, когато са свързани с предоставянето на инвестиционни и допълнителни услуги.

1.4. Финансови инструменти

ИП ще предлага горните инвестиционни услуги по отношение на следните финансови инструменти:

1. прехвърлими ценни книжа;
2. инструменти на паричния пазар;
3. дялове на предприятия за колективно инвестиране;
4. опции, фючърси, суапи, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други деривативни договори, свързани с ценни книжа, с валути (с изключение на определените съгласно чл. 10 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. 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 (ЕС) 2017/565) (ОВ, L 87/1 от 31 март 2017 г.), с лихвени проценти или с доходност, с квоти за емисии или с други деривативни инструменти, финансови индекси или финансови показатели, за които може да бъде извършен сетълмент с физическа доставка или паричен сетълмент;
5. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, за които трябва да се извърши паричен сетълмент или за които може да се извърши паричен сетълмент по искане на една от страните извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора;
6. опции, фючърси, суапи и всеки друг деривативен договор, свързан със стоки, по който може да се извърши сетълмент с физическа доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ) или организирана система за търговия (ОСТ), с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ, за които трябва да се извърши сетълмент с физическа доставка, определени съгласно чл. 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;
7. опции, фючърси, суапи, форуърдни договори и всякакви други деривативни договори, свързани със стоки, по които може да се извърши сетълмент с физическа доставка, извън посочените по т. 6, които не са за търговски цели и имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти съгласно чл. 7, параграфи 1, 2 и 4 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565;
8. деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;
9. договори за разлики;

1.5. С влизането в сила в Европейския съюз на Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID II) и нейното транспониране в България посредством Закона за пазарите на финансови инструменти ИП е длъжно да предостави на своите настоящи и потенциални клиенти резюме на своята Политика за изпълнение на нареждания в най-добър интерес на Клиента (наричана по-долу "Политиката").

1.6. Със сключването на договор с ИП за предоставяне на инвестиционни услуги, Клиентът (по-долу наричан „Клиент“ или „Вие“) се съгласява с настоящата Политика.

1.7. Съгласно горепосоченото законодателство, ИП е длъжно да предприеме всички достатъчни стъпки, за да действа в най-добрия интерес на своите Клиенти и да постигне най-добрите резултати при изпълнение на Клиентските нареждания и по-специално, да спазва принципите, заложи в Закона, когато предоставя инвестиционни услуги.

1.8. „Ъп Тренд“ е лицензиран от Комисията за финансов надзор в България инвестиционен посредник. Като поднадзорно лице на КФН от нас се изисква да предприемаме всички достатъчни стъпки, за да осигурим възможно най-добрия резултат при изпълнение на Вашите нареждания/инструкции.

1.9. При изпълнение на Вашите нареждания ние ще предприемем всички достатъчни стъпки, за да постигнем възможно най-добрия резултат за Вас, изпълнявайки ги в съответствие с настоящата Политика и при спазване на конкретните инструкции, получени от Вас. Настоящата политика обхваща набор от процедури, които са предназначени да осигурят най-добрия възможен резултат от изпълнението, в съответствие и съобразявайки се с характера на Вашите нареждания, конкретната инструкция, която сте ни дали при подаването на тези нареждания.

1.10. ИП ще изпълнява следните условия при изпълнението на Клиентски нареждания:

- гарантира, че нарежданията, изпълнявани от името на Клиентите, се записват и разпределят бързо и точно;
- изпълнява бързо и в съответствие с реда на тяхното постъпване сравними Клиентски нареждания, освен ако характеристиките на нареждането или съществуващите пазарни условия правят това непрактично или интересите на Клиента изискват друго;
- информира непрофесионален клиент за всякакви съществени затруднения, имащи отношение към коректното изпълнение на неговите нареждания, веднага щом узнае за наличието на такива.

1.11. Сделките с финансови инструменти се извършват съгласно правилата и изискванията приложими на съответното място на изпълнение и приложимото за това място и тези финансови инструменти законодателство.

1.12. Настоящата Политика има за цел да представи изчерпателно начина, по който ИП изпълнява нарежданията на своите клиенти, факторите, които могат да повлияят на бързината на изпълнение, както и значението на пазарната волатилност за изпълнението на клиентските нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти.

1.13. Когато ИП приеме за изпълнение клиентско нареждане, което не съдържа специални инструкции от клиента, ИП ще изпълни това нареждане съобразно настоящата Политика. Ако нареждането на клиента съдържа конкретни инструкции ИП трябва да го изпълни, следвайки тези инструкции.

1.14. Настоящата Политика има за цел да информира клиентите на ИП за начина, по който ИП ще изпълнява техните нареждания, за да могат те да направят информиран избор да използват или не услугите на ИП. Задължение на клиента е да положи достатъчни усилия да прочете и разбере настоящата Политика.

1.15. В отношенията с неговите клиенти ИП действа честно, отговорно и професионално и в най-добър интерес на клиента.

1.16. При изпълнение на клиентско нареждане ИП спазва приложимото законодателство, Общите си условия, приложими към договорите с клиенти и конкретния договор, полагайки всички достатъчни усилия, за да постигне най-добрия резултат за клиента, когато изпълнява, пласира или предава нареждания на трети страни.

1.17. ИП е длъжен да изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително да спазва реда на постъпване на идентични нареждания.

1.18. ИП може да приема нареждания от клиенти по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация, като в този случай всяка комуникация между клиента и ИП се записва надлежно и се архивира. С приемането на настоящата Политика клиентът се счита за уведомен и се съгласява с това.

1.19. ИП изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти да му предостави паричните средства, необходими за осъществяване на плащането по сделката – предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът не удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане в съответния срок за сетълмент.

1.20. Клиентът е длъжен да заплати на ИП всички направени разходи във връзка с изпълнение на нареждането. Начинът на заплащане на разходите се определя в договора между страните и Тарифата за таксите и комисионите на ИП.

1.21. Ако в резултат на изпълнението на нареждането ИП е претърпял вреди и загуби, те се обезщетяват от клиента.

1.22. Настоящата политика не се прилага спрямо валутни сделки, които се правят с цел да се конвертират парични средства на клиента от една валута в друга, включително такива, при които паричните средства, които клиентът запазва в сметката си за електронна търговия при ИП са различни от базовата валута на сметката.

1.23. ИП няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за ИП.

1.24. ИП изпълнява клиентските нареждания, при стриктно спазване на конкретните инструкции от страна на Клиента, съдържащи се в нареждането или дадени по друг начин. В някои случаи, параметрите на дадено нареждане могат да не позволят на ИП да приложи настоящата Политика и да сключи сделка, която не отговаря на критериите за постигане на най-добро изпълнение. Всички специални инструкции на клиента дерогират правилата на тази Политика, за което клиентът се счита за уведомен с подписване на договор с ИП и приемане на настоящата Политика. При изпълнение на нареждане съобразно изричните инструкции на клиента страните приемат и безусловно се съгласяват, че ИП е изпълнил своето задължение за постигане на най-добър резултат. ИП не носи отговорност, ако точно и добросъвестно е изпълнил клиентско нареждане, следвайки установените в него параметри. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка, риск и отговорност на клиента.

1.25. Нареждания, получени извън нормалните часове за търговия на ИП, или на съответното място за изпълнение се изпълняват при възобновяване на търговията.

1.26. При акции предмет на първично публично предлагане и/или увеличение на капитала (без да се издават права за записване) разпределението на заявените за записване акции се извършва от Емитента в сътрудничество с лицето, организиращо пласирането. Обичайната пазарна практика предполага разпределението на акциите да се извърши между инвеститорите, съобразно техния клас.

1.27. ИП не получава възнаграждение, комисионна или непарична облага, за да насочи нареждания на клиенти за изпълнение към определено място за търговия или изпълнение. Това би нарушило изискванията за третиране на конфликтите на интереси и получаване на стимули.

2. Обхват

2.1. Настоящата Политика се отнася само до непрофесионалните и професионалните клиенти на ИП, както са определени в Политиката за категоризиране на клиентите на ИП.

2.2. Настоящата политика обхваща изпълнението на нареждания на клиенти на ИП за всички видове финансови инструменти, когато е приложима, предлагани от ИП.

3. Фактори за изпълнение в най-добър интерес на клиента

3.1. Най-доброто изпълнение е процес, при който ИП се стреми да постигне най-добрия възможен резултат при изпълнение на клиентски нареждания. Оценката за най-добро изпълнение на клиентските нареждания не се обвързва единствено с определянето на най-добра цената за клиента, но и с всички други посочени по-долу фактори. Ако за дадена сделка с финансови инструменти се установи, че не е сключена на най-добрата възможна цена, предлагана на пазара към момента на сключването ѝ, това не означава нарушаване на изискването за най-добро изпълнение на клиентско нареждане.

3.2. При оценката за най-добро изпълнение на клиентските нареждания се взимат под внимание комплексното въздействие на следните фактори, подредени по значимост от

най-значимия към най-малко значимия:

1) Цена на финансовите инструменти – високо ниво на значимост;

ИП оценява механизмите за ценообразуване на местата за изпълнение на поръчки с предмет финансовите инструменти - обект на клиентско нареждане, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената.

Цената обикновено зависи от броя на участниците на пазара, от поведението на маркет-мейкърите (ако има такива) и организацията на мястото за търговия, на което се търгуват съответните финансови инструменти.

2) Разходи, свързани с изпълнението на нареждането, включително разходи за конвертиране на една валута в друга – високо ниво на значимост ;

За предоставяните инвестиционни услуги ИП може да събира такси и комисиони, определени по основание и размер в договора, сключен с клиента, съответно в Тарифата на ИП, ако не са уговорени в сключения договор.

Всички разходи, свързани с изпълнението на клиентско нареждане, включително, но не само таксите за мястото на изпълнение на нареждането, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на ИП и/или трети лица, свързани пряко с изпълнение на нареждането, са отразени в комисионата на ИП, която се събира след изпълнение на клиентското нареждане.

3) Бързина на изпълнение –особено важен фактор при бързо променящи се пазарни условия – високо ниво на значимост;

Скоростта на изпълнение на дадено място за изпълнение се определя до голяма степен от вида на пазарния модел (т.е. организацията на търговията на съответното място за изпълнение, определени в правилата му и приложимото законодателство).

4) Вероятност за изпълнение и сетълмент на нареждането – средно ниво на значимост;

Вероятността дадено нареждане да бъде изпълнено на даден регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия, се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти предмет на клиентско нареждане на съответното място.

Под вероятност за сетълмент, ИП визира риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което от своя страна може да има негативен ефект върху доставянето или плащането.

5) Обем и естество на нареждането –средно ниво на значимост;

При необичайно за съответния инструмент или пазар голям обем на нареждането ИП може да го изпълни при по-различни условия от тези за стандартен обем на нареждането.

ИП прави разграничение според размера на нареждането, ако той оказва влияние върху избора на място за нейното изпълнение по отношение на цена и разходи.

Също така, ИП взима под внимание дали е възможно да изпълнява даден вид нареждания на определен пазар.

С някои случаи е възможно да бъдат подадени различни видове нареждания на съответното място на изпълнение с предмет едни и същи финансови инструменти

(лимитирани и допълнителни видове поръчки, например "всичко или нищо"). Когато подават своята поръчка Клиентите могат да посочат вида ѝ в нареждането, въпреки че някои видове поръчки могат да представляват изключителен критерий за определени места за изпълнение.

6) Потенциално влияние върху пазара – ниско ниво на значимост;

Показването на дадено нареждане на клиента може да окаже влияние върху останалите пазарни участници.

7) Други фактори от значение за изпълнението на нареждането – ниско ниво на значимост;

Такива могат да бъдат форсмажорни пазарни условия, икономически събития, новини и т.н.

3.3. ИП не счита горния лист за изчерпателен, а редът, по който са представени факторите за изпълнение в най-добър интерес на клиента няма да бъде разглеждан като приоритетен.

3.4. В съответствие с техническите насоки на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) ИП няма да стимулира клиентите да дават конкретни инструкции за изпълнение на нареждане по определен начин чрез изрично посочване или имплицитно внушавайки на клиента съдържанието на инструкцията в случаите, когато от ИП разумно се очаква да знае, че подобна инструкция ще попречи на получаването на най-добър резултат за клиента.

3.5. При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-добрия възможен резултат за клиента се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

3.6. За постигането на възможно най-добрия резултат в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в политиката за изпълнение на нареждания на посредника, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

4. Критерии за най-добро изпълнение

ИП ще определи относителната значимост на гореизброените фактори за най-добро изпълнение (виж точка 3.2 по-горе) на база на своята търговска преценка и опит, вземайки предвид наличната на пазара информация и следните критерии:

4.1. Категоризация на клиентите. Определяне на рисков профил на клиента и извършване на оценка за целесъобразност и/или уместност

4.1.1. В съответствие с установените нормативни изисквания, ИП класифицира своите клиенти като непрофесионални, професионални или приемлива насрещна страна. Класификацията на клиентите не оказва влияние върху изпълнението на клиентските нареждания по отношение на мястото на тяхното изпълнение.

4.1.2. ИП класифицира всеки свой клиент като прилага критериите и правилата, описани в Правилата за категоризация на клиентите на Компанията. Компанията взема предвид и предпоставките за третиране на клиент при условия, приложими към друга категория клиенти.

4.1.3. ИП осигурява възможност на своите Клиенти, по тяхно искане и при наличие и спазване на законовите предпоставки и изисквания затова, да променят категорията определена съгласно посочените по-горе правила, като по този начин ще се ползват със съответното ниво на защита, определено за съответната категория.

4.1.4. Най-висока защита на инвестиционните права и интереси и имущество на клиент се осигурява на непрофесионалните клиенти, последвани от професионалните клиенти и приемливите насрещни страни.

4.1.5. При предоставяне на инвестиционни услуги ИП определя рисковия профил на всеки свой клиент на основата на предоставената от него информация за инвестиционните му цели (включително информация за периода от време, в който клиентът желае да държи инвестицията, неговите предпочитания по отношение на поетия риск, рисковия му профил и целите на инвестицията), финансово състояние (включително, по преценка на ИП информация за източниците и размера на постоянните приходи, активите, включително ликвидните активи, инвестиции и недвижима собственост, както и редовни финансови задължения), опит и готовност да рискува. Посочената информация е необходима на ИП за установяването на съществени факти относно клиента и дава разумни основания на ИП да прецени, отчитайки същността и обхвата на предлаганата услуга, дали сделката която ще бъде препоръчана или ще бъде сключена отговаря на следните критерии:

- отговаря на инвестиционните цели на клиента;
- клиентът има финансовата възможност да понесе всички свързани инвестиционни рискове съвместими с неговите инвестиционни цели;
- клиентът има необходимия опит и познания, за да разбере рисковете, свързани със сделката или с управлението на неговия портфейл;

4.1.6. ИП приема че по отношение на продуктите, сделките и услугите предлагани на професионален клиент, последният притежава необходимия опит и познания, за да разбере рисковете свързани със сделката или с управлението на неговия портфейл и има финансовата възможност да понесе всички свързани инвестиционни рискове, съвместими с неговите инвестиционни цели.

4.1.7. Когато преди предоставяне на инвестиционна консултация или управление на портфейл ИП не е събрал изискуемата информация и/или клиентът е отказал да предостави изцяло или частично исканата информация, ИП няма право да извърши съответните услуги.

4.2. Характеристики на нареждането на Клиента

4.2.1. Характеристиките на нареждането се определят според неговия вид и

същност – лимитирани, пазарни, за ограничаване на загубата, за прибиране на печалба и т.н.

4.2.2. Ако поръчката е пазарна например, най-значим фактор за оценка на изпълнението е разходите за изпълнението. Ако поръчката не е пазарна, разходите, бързината и вероятността за изпълнение приемат относително по-голяма значимост.

4.3. Характеристики на финансовите инструменти

4.3.1. Класовете финансови инструменти (финансови инструменти със сходна структура) са нормативно определени в чл. 4 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Финансовите инструменти, включени в един клас, се третират еднакво в контекста на настоящата Политика. Характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането, са свързани с правата и задълженията по тези инструменти, техния емитент, техния падеж (в случай че такъв е приложим), базовия актив при деривативни финансови инструменти и т.н.

4.4. Характеристики на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение

4.4.1. Местата за изпълнение, които ИП покрива и на които изпълнява клиентски нареждания, са приложение към настоящата политика и са неразделна част от нея. Приложението с местата за изпълнение, които ИП е избрал и заложил в политиката се преразглежда регулярно (веднъж годишно) или при необходимост.

4.4.2. Място на изпълнение на клиентско нареждане е регулиран пазар, МСТ, ОСТ, нерегулиран пазар на финансови инструменти, систематичен участник или маркет-мейкър, или други организации, чрез които се извършват такива сделки, както и публични или частно правни институции извън Република България, при което се прилага закона на чужда държава или правилата на чуждестранна институция.

4.4.3. ИП е единственото място за изпълнение на нареждания за сделки с Договори за разлики (ДЗР) посредством електронните платформи, предлагани от ИП на неговата интернет страница – Ainvesting.com. Това означава, че нарежданията на клиента се изпълняват посредством двустранна транзакция с ИП, по която насрещна страна на клиента е ИП. Клиент може да изиска изпълнение на нареждане за покупка или продажба на ДЗР на друго място за изпълнение, като в този случай това ще се счита за специална инструкция от страна на клиента, поради което настоящата Политика няма да важи за изпълнение на такова нареждане.

4.4.4. При избирането на място за изпълнение на дадено нареждане, ИП взима под внимание тези места, на които съответните финансови инструменти предмет на нареждането се търгуват в значителни обеми, дали ИП има директен достъп до тези места за изпълнение или трябва да използва услугите на посредник. ИП използва посредници, в случаи в които няма директен достъп до определено място за изпълнение. ИП си сътрудничи с различни посредници, на основата на сключени с тях договори, като за да осигури условия за изпълнение, които да са в най-добър интерес за клиентите ИП на регулярна основа ще извършва преглед на избраните към дадения момент посредници.

4.4.5. Неразделна част от тази Политика е Приложение № 1 - Списък на местата за изпълнение на клиентски нареждания, до които ИП има достъп и използва при своята дейност („Списък”) и които осигуряват най-добро изпълнение на клиентски

нареждания. При всяка промяна в този Списък (включване или изключване на място за изпълнение) Приложението ще бъде надлежно актуализирано от страна на ИП. ИП извършва периодичен преглед на Списъка поне веднъж годишно. Актуален Списък към всеки един момент може да бъде намерен на Интернет страницата/те на ИП.

4.4.6. Ако Клиентът желае поръчката да бъде изпълнена на място различно от посочените в Приложение № 1, от Клиента се изисква да посочи в нареждането изрично съответното място, където да бъде изпълнена поръчката.

4.4.7. ИП няма право да определя или събира комисионни по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

5. Изпълнение на клиентски нареждания за различни типове финансови инструменти

ИП сключва сделки за своя или чужда сметка и по указаните начини със следните класове финансови инструменти:

5.1. Акции и други ценни книжа, еквивалентни на акциите, както и депозитарни разписки за акции

Нареждания за сделки с български акции и други ценни книжа, еквивалентни на акциите, както и депозитарни разписки за акции се изпълняват на Българска Фондова Борса – София като местен пазар, предполагащ най-добра цена и по-ниски разходи, свързани с изпълнението на нареждането. ИП е член на Българска Фондова Борса – София.

Всички нареждания за акции и други местни ценни книжа, търгувани на Българска Фондова Борса – София се изпълняват съобразно официалните часове за търговия и подаване на поръчки чрез системата Xetra (09:30 ч- 17:30 ч).

При ценни книжа, попадащи под този клас активи, ИП обръща особено голямо внимание на фактори като вероятност за изпълнение. Детайли могат да бъдат предоставени на клиентите при поискване.

ИП не гарантира, че прието нареждане ще бъде изпълнено на избраното място на търговия през същия работен ден. Нареждания, които не са изпълнени на същия работен ден, ще останат на мястото за изпълнение, освен ако клиентът не е уточнил времевата валидност на поръчката (например, в случай на нареждания с валидност за деня) или видът на нареждането налага неговото анулиране.

За нареждания по отношение на ценни книжа, попадащи под този клас активи, които не се търгуват на Българската фондова борса – София АД, ИП изисква инструкции от клиента относно мястото на изпълнението.

Нареждания за сделки с чуждестранни акции и други ценни книжа, еквивалентни на акциите, както и депозитарни разписки за акции ще бъдат изпълнявани на съответните пазари, при прилагане на съответния чужд закон и правила на мястото на изпълнение. За целта ИП сключва договори с инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения, политики и правила за изпълнение на нареждания и механизми за изпълнение, така че ИП да изпълнява задълженията си по действащото законодателство в Република България. В този случай, при наличието на повече от една възможност за изпълнение на клиентско нареждане ИП прави оценка на общата стойност

на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, за да избере най-подходящото място за изпълнение с цел да постигне най-добрия резултат за клиента. Допълнителна информация може да бъде предоставена на клиентите при поискване.

5.2. Дългови инструменти - облигации и инструменти на паричните пазари

Този клас включва ценни книжа с фиксирана лихва и ценни книжа на паричния пазар, както и други ценни книжа сходни с облигациите.

За този клас инструменти ИП предлага цени при поискване от клиента. Покупко-продажбата се осъществява при фиксирана цена. В случай че ИП не предложи сделка на фиксирана цена, ИП сключва сделка при комисионни условия на регулиран или извънборсов пазар или друго място за изпълнение.

Нареждания за сделки с облигации и сходни ценни книжа, търгувани на местен пазар се изпълняват чрез Българската фондова борса – София АД или на извънборсов пазар. За нареждания по отношение на ценни книжа, които не се търгуват на Българската фондова борса – София АД, ИП изисква инструкции от клиента относно мястото на изпълнението.

За изпълнение на нареждания за сделки с облигации и сходни ценни книжа в чужди валути, търгувани в чужбина ИП сключва договори с инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения, политики и правила за изпълнение на нареждания и механизми за изпълнение, така че ИП да изпълнява задълженията си по действащото законодателство в Република България. В този случай, при наличието на повече от една възможност за изпълнение на клиентско нареждане ИП прави оценка на общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, за да избере най-подходящото място за изпълнение с цел да постигне най-добрия резултат за клиента.

5.3. Дялове на предприятия за колективно инвестиране

Нареждания за сделки с дялове на предприятия за колективно инвестиране, лицензирани за местна търговия могат да бъдат търгувани посредством транзакция на извън борсовия пазар или на Българската фондова борса – София АД, ако са регистрирани за търговия там.

За изпълнение на нареждания за сделки с дялове на предприятия за колективно инвестиране, търгувани в чужбина ИП сключва договори с инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения, политики и правила за изпълнение на нареждания и механизми за изпълнение, така че ИП да изпълнява задълженията си по действащото законодателство в Република България. В този случай, при наличието на повече от една възможност за изпълнение на клиентско нареждане ИП прави оценка на общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, за да избере най-подходящото място за изпълнение с цел да постигне най-добрия резултат за клиента.

5.4. Деривати

Този клас активи включва финансовите инструменти по чл. 4, ал. 4, 5, 6, 7 и 8 от Закона за пазарите на финансови инструменти.

Деривати, търгувани на регулиран пазар

ИП сключва договори с инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения, политики и правила за изпълнение на нареждания и механизми за изпълнение, така че ИП да изпълнява задълженията си по действащото законодателство в Република България. В този случай, при наличието на повече от една възможност за изпълнение на клиентско нареждане ИП прави оценка на общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, за да избере най-подходящото място за изпълнение с цел да постигне най-добрия резултат за клиента.

Деривати, различни от Договори за разлики, нетъргувани на регулиран пазар

За този вид инструменти ИП предоставя цени при поискване от клиента, като сделките в тези случаи се третират като сделки при фиксирана цена. ИП няма ангажимент да сключва подобен вид сделки.

5.5. Договори за разлики (ДЗР)

- 5.6.1. Когато става въпрос за нареждания за ДЗР единственото място за изпълнение ще бъде ИП чрез неговите платформи за търговия, намиращи се на интернет страницата Ainvesting.com
- 5.6.2. Клиентът потвърждава, че разбира, че сделките с ДЗР сключвани с ИП не се извършват на борса, а се сключват извънборсово (ОТС) и като такива могат да изложат Клиента на по-големи рискове, отколкото ако същите се сключват на регулиран пазар. Следователно, ИП може да не изпълни нареждане или може да промени цената на отваряне/затваряне на дадено нареждане в случай на техническа неизправност в търговската платформа или в доставките на котировки.
- 5.6.3. ИП решава кои ДЗР ще предлага в своите платформи за търговия и за кои ще публикува котировки, на които тези инструменти ще могат да бъдат търгувани.
- 5.6.4. Платформите за търговия с ДЗР на ИП са напълно автоматизирани по отношение на формиране на цена, пласиране на нареждане и изпълнение на нареждане. Чрез подаване на нареждане клиентът дава инструкция на съответната електронна платформа да пласира нареждане на генерираната от платформата цена.
- 5.6.5. Цените в електронните платформи на ИП са електронно генерирани посредством информация, предоставяна на ИП от външни, съответно независими източници за цените на съответните базови инструменти, върху които са базирани ДЗР. Възможно е цените в електронните платформи на ИП да се различават една от друга, както и да са различни спрямо цените на съответните места за търговия, други пазари, места за изпълнение или доставчици на ликвидност. Такива разлики биха били минимални и несъществени, и не биха увредили най-добрия интерес на клиента. ИП следи

системно затова, дали такива разлики съществуват и доколко са съществени и се уверява, че същите не са във вреда на клиентите.

5.6.6. Цялата търговия в платформите за търговия на ИП е 100% автоматизирана, както по отношение на Клиента, така и по отношение на Дружеството, което гарантира бързото, навременно и честно изпълнение на клиентските нареждания, както по отношение на нарежданията на други Клиенти, така и по отношение на собствения търговски интерес на ИП. Всички нареждания се регистрират своевременно и точно и се изпълняват в строго последователен ред, освен ако характеристиките на нареждането или съществуващите пазарни условия правят това непрактично или интересите на Клиента изискват друго. ИП ще информира своевременно Клиента за всяка съществена трудност, свързана с точното изпълнение на нарежданията на Клиента, веднага след като такива трудности му станат известни.

5.6.7. В резултат на висока пазарна волатилност и бързо изменение на цената на даден инструмент, цената, по която електронните платформи на ИП изпълняват нареждане на клиент, може понякога да се различава от цената, визуализирана в платформата в същия момент.

5.6.8. При определени извънредни обстоятелства, включително такива извън контрола на ИП, е възможно да са налице периоди, в които платформите на ИП за електронна търговия с ДЗР да не са способни да генерират и предоставят цени Купува/Продава.

5.6.9. Платформите на ИП за електронна търговия с ДЗР позволяват изпълнението на следните нареждания:

- Пазарно нареждане - пазарно нареждане за покупка се изпълнява на първата налична цена „Продава“ в съответната платформа, а пазарно нареждане за продажба се изпълнява на първата налична цена „Купува“. Изпълнението става моментално, ако нареждането е подадено в работните часове на платформата и часовете за търговия на съответния ДЗР.
- Лимитирано нареждане – лимитирано нареждане за покупка на определена от клиента цена се изпълнява на тази цена или на по-ниска, а лимитирано нареждане за продажба се изпълнява на определената от клиента цена или на по-висока от нея.
- Стоп нареждане – стоп нареждане за покупка/продажба се изпълнява на цената, определена от клиента или на следващата налична в платформата след активиране на нареждането за покупка/продажба. Стоп нареждане се активира за изпълнение при достигане на определената от клиента цена.
- Нареждане за Прибиране на печалба и нареждане за Ограничаване на загубата се изпълнява на определената от клиента цена или на следващата налична в съответната платформа за електронна търговия след активиране на съответното нареждане. Нарежданията за Прибиране на печалба и Ограничаване на загубата се активират за изпълнение при достигане на определената от клиента цена за съответното нареждане.
- Гарантирано нареждане за ограничаване на загубата – платформите на ИП за електронна търговия с ДЗР може да предлагат Гарантирани

нареждания за ограничаване на загубата за определени ДЗР. Такива ще бъдат изпълнявани от ИП точно на определената от клиента цена, независимо от пазарните условия.

- Автоматично изпълними нареждания за затваряне на ДЗР, базиран върху актив (фючърс, форуърд и др.) със срочен характер. При наличието на дълга позиция (клиентът е купил) в актив със срочен характер, който падежира, платформите на ИП автоматично ще затворят позицията на клиента, като изпълнят пазарен ордер за продажба на текущата към момента цена „Купува“ в съответната платформа. Съответно при къса позиция (клиентът е продал) в актив със срочен характер, който падежира, платформите на ИП автоматично ще затворят позицията на клиента, като изпълнят пазарен ордер за покупка на текущата към момента цена „Продава“ в съответната платформа.

5.6.10. Позиции на клиент могат да бъдат затворени автоматично, по наличните към момента цени в платформите на ИП, без ръчна намеса и без инструкции от клиента в случай на дефицит по гаранционната сума /Margin Call/ съгласно Общите условия, приложими към Договорите с клиенти на ИП.

5.6.11. Когато изпълнява нареждания на клиенти срещу собствен вътрешен поток на ликвидност, ИП ще агрегира риска от транзакциите на едни клиенти с риска от транзакциите на други клиенти и ще предприема съответните действия за редуциране на риска на други места за изпълнение по начин, който счита за най-уместен.

5.6.12. Когато ИП изпълнява нареждания на клиенти, то от своя страна може да насочва собствените си нареждания към регулирани финансови институции от и извън ЕС. ИП непрекъснато прави оценка и мониторинг на институциите, които използва като хеджиращи контрагенти, доставчици на ликвидност или доставчици на котировки с цел осигуряване на възможно най-добър резултат за Клиентите. Освен това и въз основа на вътрешните политики за най-добро изпълнение, ИП оценява новите институции, с които сключва договори. ИП отчита различни фактори като разходи (включително разходите за пренос на позиции за следващ ден), вероятност за изпълнение, качество на операциите, позициониране на пазара и лицензиране/регулиране/надзор. Където е приложимо, оценката/мониторингът ще включва данни за качеството на изпълнение, които тези институции публикуват съгласно изискванията на MiFID II.

6. Специфични практики на изпълнение на нареждания за сделки с ДЗР

6.1. Слипидж

Клиентът е предупреден, че при търговията с ДЗР може да възникне Слипидж. Това е ситуация, при която в момента, в който нареждането е подадено за изпълнение, конкретната цена, показана на Клиента в търговската платформа, може вече да не е актуална за сключване на сделка; следователно нареждането ще бъде изпълнено близо до или с няколко пипса (обикновено това е 1/100 от 1%) разлика спрямо исканата от Клиента цена. Следователно, Слипидж е разликата между очакваната цена при подаване на нареждане и цената, на която нареждането действително се изпълнява. Ако цената на

изпълнение е по-добра от желаната от Клиента, е налице положителен Слипидж. Ако изпълнената цена е по-лоша от желаната от Клиента, е налице отрицателен Слипидж. Следва да се има предвид, че Слипидж е нормален елемент на търговията с ДЗР. Слипидж обикновено се проявява по време на висока волатилност на пазара (например поради новини, икономически или политически събития, отваряне на пазара и други фактори), което прави изпълнението на нареждане на определена цена невъзможно. С други думи, нарежданията на Клиента може и да не бъдат изпълнени на обявените цени.

Трябва да се отбележи, че Слипидж може да възникне и при нареждания за Ограничаване на загубата (Stop Loss), Прибиране на печалбата (Take Profit) и други видове нареждания. Ние не можем да гарантираме изпълнението на вашите чакащи нареждания на посочената от Вас цена. Потвърждаваме обаче, че нареждането Ви ще бъде изпълнено на следващата най-добра цена на пазара след достигане на цената, посочена във Вашето нареждане.

6.2. Рекотиране. Съобщение „Цената се промени“ (Price changed)

В някои случаи ИП може да предложи втора котировка (рекотиране) на Клиента след подаване на нареждане от негова страна; Клиентът трябва да се съгласи с тази нова котировка преди нареждането да бъде изпълнено. ИП ще предоставя повторно котировки, ако исканата от Клиента цена не е вече налична в конкретното време на изпълнение. Вторичната котировка, предоставена на Клиента, е следващата налична цена, получена от ИП от неговите доставчици на котировки и/или доставчици на ликвидност, ако това е приложимо.

В други случаи ИП може да предостави на Клиента съобщение "Цената се промени", когато заявената цена в нареждането на Клиента вече не е налице в конкретното време на изпълнение. В този случай Клиентът трябва да подаде ново нареждане за изпълнение.

6.3. Търговия в условията на висока пазарна волатилност

Клиентите трябва да са наясно със следните рискове в условията на нестабилни, високо волатилни пазари, особено при или близо до отварянето и затварянето на стандартната търговска сесия:

- Забавяния при изпълнение на нареждания за финансови инструменти, които ИП трябва да изпрати на външни маркет-мейкъри, ако е приложимо или ръчно насочвани или ръчно изпълними нареждания.
- Цените на отваряне (цените при отваряне на пазарите) могат да се различават съществено от цените на затваряне от предходния ден.
- Волатилността на цените е един от факторите, които могат да повлияят на изпълнението на нареждането. Когато има голям обем от нареждания на пазара, могат да възникнат дисбаланси и струпвания на нареждания, чакащи изпълнение. Това означава, че е необходимо повече време, за да се изпълнят чакащите нареждания. Такива закъснения обикновено се дължат на появата на различни фактори:
 - i. броят и размерът на нарежданията, чакащи изпълнение,
 - ii. скоростта, с която на ИП и други инвестиционни посредници се предоставят актуални котировки (или информация за последни сделки); и
 - iii. ограниченията в капацитета на системите, приложими за съответната борса или

друг пазар, както и за ИП или други инвестиционни посредници

В условията на волатилни пазари ИП следва следните правила:

- Гарантира наличието на ликвидност и/или цени за всички инструменти, достъпни за търговия;
- Гарантира непрекъсваемост на получаването на котировки, освен ако котировките не бъдат спрени от всички доставчици, ако е приложимо;
- Ако един доставчик прекъсне предоставянето на котировки в рамките на секунди се включва подаването на котировки от втори доставчик;
- Гарантира, че разходите за изпълнение на Клиента остават същите;
- В редки, екстремни случаи и в зависимост от пазарните условия, ИП може да постави конкретни инструменти в режим "само затваряне", което означава, че тези Клиенти, които имат отворени позиции могат да ги затворят, но нови позиции не могат да бъдат отваряни.

7. Особености на факторите за изпълнение при нареждания за сделки с ДЗР

7.1. Цена:

За всеки отделен ДЗР, ИП ще котира две цени: цена „Продава“ (по-високата цена в котировката), на която Клиентът може да купи и да отвори Дълга позиция, в съответния ДЗР и цена „Купува“ (по-ниската цена в една котировка), на която Клиентът може да продаде и да вземе Къса позиция в съответния ДЗР. Заедно, цената „Продава“ и цената „Купува“ се наричат цена на ИП. Разликата между цената „Продава“ и цената „Купува“ за даден ДЗР се нарича спред. Такива нареждания като чакащо лимитирано нареждане за покупка, чакащо стоп нареждане за покупка и нареждане за Ограничаване на загубата (Stop Loss) или Прибиране на печалба (Take profit) за отворена Къса позиция се изпълняват на цена „Продава“. Такива нареждания като чакащо лимитирано нареждане за продажба, чакащо стоп нареждане за продажба и нареждане за Ограничаване на загубата (Stop Loss) или Прибиране на печалба (Take profit) за отворена Дълга позиция се изпълняват на цена „Купува“.

Цената на ИП за даден ДЗР се изчислява въз основа на цената на съответния базов актив, която ИП получава от независими външни референтни източници (доставчици на котировки). Цените на ИП могат да бъдат открити на уебсайта или търговските платформи на ИП. ИП актуализира цените си толкова често, колкото ограниченията на технологиите и комуникационните връзки позволяват. ИП преглежда регулярно своите външни източници на котировки, за да гарантира, че получените данни продължават да бъдат адекватни и конкурентни. ИП няма да котира цени извън работното си време, поради което Клиентите не могат да подават нареждания през това време.

Ако цената на ИП достигне определената от Клиента цена в нареждане от типа "Ограничаване на загуба", "Прибиране на печалба", "Чакащ лимит за покупка", "Чакащ стоп за покупка", "Чакащ лимит за продажба" или "Чакащ стоп за продажба", тези нареждания се изпълняват незабавно. Въпреки това при определени условия на търговия може да е невъзможно за ИП да изпълни такива нареждания на поисканата от Клиента цена. В този случай ИП има право да изпълни нареждането на следващата налична цена. Това може да се случи например при периоди на бързи колебания на цените, ако цената се покачи или

падне в една търговска сесия до такава степен, че съгласно правилата на съответната борса или друг пазар да бъде спряна или ограничена. Това може да се случи и при откриването на търговските сесии. Минималното отстояние за поставяне на нареждане за Ограничаване на загубата (Stop Loss) и Прибиране на печалбата (Take Profit) или за поставяне на чакащи стоп и лимитирани нареждания за покупка или продажба на даден ДЗР е примерно 0,1% от или фиксиран брой пипсове под/над съответната цена „Купува“ или „Продава“. Това обаче може да се промени в зависимост от случая. За по-детайлна информация можете да се свържете с екипите на ИП за обслужване на клиенти или звеното за дилинг.

7.2. Разходи:

Въпреки това, за пренос на позиция в ДЗР за следващ работен ден от Клиента може да се изисква да заплати Премия. Премия или такса ролоувър или такса пренос в търговията с ДЗР означава лихвата, която се добавя или приспада за държане на отворена позиция за следващия ден. Премията ще бъде добавена или извадена от Клиентската сметка. Премии се оповестяват на специализирания [уебсайт](#) на ИП за всеки инструмент по отделно и са публично достъпни там по всяко време.

7.3. Скорост на изпълнение:

При изпълнение на нареждания на Клиент ИП отдава голямо значение и се стреми да предложи висока скорост на изпълнение в рамките на ограниченията на технологиите и комуникационните връзки.

ИП изпълнява нареждане на Клиент за покупка/продажба на ДЗР, действайки за своя сметка срещу Клиента, т.е. ИП е място за изпълнение на нарежданията на Клиентите за сделки с ДЗР, предлагани от ИП.

Скоростта на изпълнение може да бъде засегната от фактори, които могат да включват лоша интернет връзка или друга връзка към сървърите и търговските платформи на ИП, което може да засегне изпълнението на нарежданията на Клиента. Например, в някои случаи получаването на нареждането на Клиента от платформата на ИП може да се забави и това може да се отрази на цената на изпълнение.

7.4. Вероятност за изпълнение и сетълмент:

В някои случаи може да не е възможно да се осъществи изпълнение на нареждане, например, но не само в следните случаи: по време на обявяване на новини; откриване на търговска сесия; нестабилни пазари, когато цените могат да се движат бързо нагоре или надолу спрямо обявените в търговските платформи цени; когато има бързо движение на цените; когато няма достатъчно ликвидност за изпълнение на конкретния обем на обявената цена или в случай на настъпване на форсмажорни събития. В случай че ИП не може да пристъпи към изпълнение на Клиентско нареждане заради неговата цена, размер или по друга причина, нареждането няма да бъде изпълнено. Освен това ИП има право по всяко време и по свое усмотрение, без да дава никакво известие или обяснение на Клиента, да отхвърли или да откаже да изпълни нареждане, молба или инструкция на Клиента при обстоятелства, обяснени в договора с Клиента и/или Общите условия към договорите с Клиенти на ИП.

Тъй като Клиентът сключва сделки посредством електронна система (платформа за търговия), той ще бъде изложен на рискове, свързани със системата, включително срив на хардуера и/или софтуера (интернет/сървъри). Резултатът от всяка повреда на системата може да бъде изпълнение на нареждането на Клиента в несъответствие с неговите

инструкции или неизпълнение изобщо. ИП не носи никаква отговорност в случай на такива технически повреди.

ИП следва да осъществи сетълмент на всички сделки след тяхното изпълнение. ИП се стреми да предостави на Клиентите си най-бързо изпълнение на най-добрите налични цени. Независимо от това, волатилността на пазара може да повлияе на цената, скоростта и обема на изпълнение.

7.5. Размер и естество на нареждането:

7.5.1. Минималният и максималният размер на нареждането, което Клиентът може да подаде, е различен за всеки тип ДЗР и може да варира между различните видове Клиентски сметки. Информация за съответния минимален/максимален размер на нареждането се предоставя на Клиента чрез платформата за търговия, след като Клиентът избере да подаде нареждане за конкретен ДЗР. На [уебсайта](#) може да бъде намерено индикативно обобщение на съответните спецификации на инструментите, достъпни за търговия, а по-подробна информация, специфична за всеки инструмент е налична в платформата/те за търговия,.

7.5.2. Конкретните характеристики на дадено нареждане може да засегне изпълнението на нареждането на Клиента. В търговските платформи могат да бъдат подадени следните видове нареждания: пазарни нареждания и чакащи нареждания.

Пазарно нареждане – пазарно нареждане за покупка се изпълнява на първата налична цена „Продава“ в съответната платформа, а пазарно нареждане за продажба се изпълнява на първата налична цена „Купува“. Изпълнението става моментално, ако нареждането е подадено в работните часове на платформата и часовете за търговия на съответния Договор за разлика.

Чакащо нареждане – чакащо нареждане е нареждане, което позволява на Клиента да купи или продаде ДЗР в бъдеще на предварително определена цена. Тези чакащи нареждания се изпълняват, след като цената достигне определеното от Клиента ниво. Въпреки това трябва да се отбележи, че при определени условия на търговия, за ИП може да е невъзможно да изпълни на тези нареждания на желаната от Клиента цена. В този случай ИП има право да изпълни нареждането на първата налична цена. Това може да се случи например при периоди на бързи колебания на цените, ако цената се покачи или падне в една търговска сесия до такава степен, че съгласно правилата на съответната борса или друг пазар да бъде спряна или ограничена. Това може да се случи и при откриването на търговските сесии. Чакащите нареждания са активни, докато не бъдат анулирани. Минималното отстояние за поставяне на нареждане за Ограничаване на загубата (Stop Loss) и Прибиране на печалбата (Take Profit) или за поставяне на чакащи стоп и лимитирани нареждания за покупка или продажба на даден ДЗР е примерно 0,1% от или фиксиран брой пипсове под/над съответната цена „Купува“ или „Продава“. Това обаче може да се промени в зависимост от случая. За по-детайлна информация можете да се свържете с екипите на ИП за обслужване на клиенти или звеното за дилинг.

Лимитирано нареждане за покупка/продажба: лимитирано нареждане за покупка на определена от Клиента цена се изпълнява на тази цена или на по-ниска, а лимитирано

нареждане за продажба се изпълнява на определената от клиента цена или на по-висока от нея.

Стоп нареждане за покупка/продажба: стоп нареждане за покупка/продажба се изпълнява на цената, определена от Клиента или на следващата налична в платформата след активиране на нареждането за покупка/продажба. Стоп нареждане се активира за изпълнение при достигане на определената от клиента цена.

Нареждане за ограничаване на загубата (Stop Loss): Това нареждане се използва за минимизиране на загубите, ако цената на ДЗР е започнала да се движи в негативна за Клиента посока. Ако цената на ДЗР достигне посочената цена в този тип нареждане, цялата позиция на Клиента ще бъде затворена автоматично. Такива нареждания винаги са свързани с вече отворена позиция, пазарно или чакащо нареждане. При Дълга позиция платформата за търговия на ИП следи дали цената „Купува“ в съответната платформа е достигнала заложената от Клиента цена в нареждането за Ограничаване на загубата (цената в нареждането винаги се поставя под текущата цена „Купува“). При Къса позиция платформата за търговия на ИП следи дали цената „Продава“ в съответната платформа е достигнала заложената от Клиента цена в нареждането за Ограничаване на загубата (цената в нареждането винаги се поставя над текущата цена „Продава“).

Нареждане за прибиране на печалбата (Take Profit): Това нареждане е предназначено за прибиране на печалбата, когато цената на ДЗР достигне определено ниво. Изпълнението му води до пълното затваряне на цялата позиция на Клиента. Този тип нареждане винаги е свързано с отворена позиция, пазарно нареждане или чакащо нареждане. При Дълга позиция платформата за търговия на ИП следи дали цената „Купува“ в съответната платформа е достигнала заложената от Клиента цена в нареждането за Прибиране на печалбата (цената в нареждането винаги се поставя над текущата цена „Продава“). При Къса позиция платформата за търговия на ИП следи дали цената „Продава“ в съответната платформа за търговия е достигнала заложената от Клиента цена в нареждането за Прибиране на печалбата (цената в нареждането винаги се поставя под текущата цена „Купува“).

7.6. Въздействие върху пазара:

Нарежданията на Клиентите за сделки с ДЗР не могат да окажат въздействие върху пазара. Следователно този фактор не е от значение за оценката на резултата от изпълнението на нарежданията на Клиентите.

ИП не счита горния списък за изчерпателен и редът, по който са представени горепосочените фактори, не се смята за абсолютен приоритет. Независимо от това, когато има конкретна инструкция от страна на Клиента, ИП ще се увери, че нареждането на Клиента се изпълнява в съответствие с конкретните инструкции.

8. Обединяване на клиентски нареждания

8.1. ИП изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, само когато обединението на нарежданията и сделките е малко вероятно да бъде във вреда на който и да е от клиентите и само ако е

разяснил на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да доведе до неизгодни последици за клиента във връзка с конкретното нареждане.

8.2. В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединените нареждания са изпълнено частично, разпределението се извършва, като ИП удовлетворява изцяло или частично клиентските нареждания, спазвайки като приоритет времето на постъпване на нареждането, подлежащо на изпълнение. Различно от посоченото разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от клиентите, чиито нареждания са били обединени.

8.3. При обединение на клиентско нареждане със сделка за собствена сметка, разпределението се извършва по начин, който не е във вреда на клиента. В случаите когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Същите принципи се прилагат и когато ИП е обединил нареждане на клиент с нареждане на лице, което работи по договор с ИП.

8.4. Пропорционално разпределение между себе си и клиента се допуска само ако инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни.

8.5. ИП не може да обединява пазарни с лимитирани нареждания, както и лимитирани нареждания с различна цена. ИП не може да обединява нареждания, подадени в различни работни дни или пък с различна валидност.

8.6. При условие че обединено нареждане е изпълнено на различни цени за отделни части от обединения обем на нарежданията, разпределението на финансовите инструменти става въз основа на критерия дата и час на подаване.

8.7. При сделките с ДЗР не се допуска обединяване на нареждане на клиент или сделка за собствена сметка на ИП с други клиентски нареждания.

9. Управление на индивидуален портфейл. Приемане и предаване на нареждания на Клиенти

9.1. Когато ИП управлява портфейл за сметка на клиент, той спазва задължението да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, когато подава нареждания за изпълнение на друго лице по взети от него решения за търговия с финансови инструменти. Разходите свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

9.2. Когато ИП извършва дейност по приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на

сделки с финансови инструменти и предава за изпълнение на други лица нареждания на свои клиенти, той действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

9.3. За изпълнение на задълженията по ал. 9.1. и ал. 9.2. ИП предприема всички достатъчни стъпки за постигане на възможно най-добрия резултат за своите клиенти, като отчита факторите по Глава 3 от настоящата Политика. Относителната значимост на тези фактори се определя посредством критериите по Глава 4 от настоящата Политика.

9.4. При изпълнение на нареждане съобразно изричните инструкции на клиента страните приемат и безусловно се съгласяват, че ИП е изпълнил своето задължение за постигане на най-добър резултат. ИП не носи отговорност, ако точно и добросъвестно е изпълнил клиентско нареждане, следвайки установените в него параметри. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка, риск и отговорност на клиента.

9.5. За финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар, МСТ или ОСТ в България или за които предстои да бъде подадено заявление за допускане до търговия, ИП може да предава нареждания за изпълнение само на лицензирани от КФН инвестиционни посредници или на такива, ползващи се от правото на свободно предоставяне на инвестиционни услуги и извършване на инвестиционни дейности на територията на Република България, съгласно чл. 34 от MiFID II и имащи право да сключват съответните сделки на регулиран пазар, МСТ или ОСТ в страната.

9.6. За финансови инструменти, които не се търгуват на лицензирани в България регулирани пазари, МСТ или ОСТ, ИП може да предава нареждания за изпълнение само на инвестиционни посредници, лицензирани от съответния национален надзорен орган.

9.7. ИП сключва договори с инвестиционни посредници по ал. 9.5. и ал. 9.6., които разполагат с необходимите споразумения, механизми на изпълнение, политики и правила за изпълнение на нарежданията, които позволяват на ИП да изпълни задълженията си по настоящата Политика. Преди сключване на договор с друг инвестиционен посредник ИП се уверява, че изискуемите от предходното изречение условия са налице. Списък с местата за изпълнение, до които ИП има достъп посредством договори с други инвестиционни посредници са налични на уебсайтовете на тези инвестиционни посредници и са част от техните политики за изпълнение на клиентските нареждания.

10. Предоставяне на информация за настоящата Политика. Съгласие на Клиента.

ИП предоставя на потенциални клиенти своевременно, преди да започне да предоставя услуги, следната информация за настоящата Политика:

10.1. Фактори, подредени по значимост от най-значимия към най-малко значимия, за оценка за най-добро изпълнение на клиентските нареждания:

- Цена на финансовите инструменти;
- Разходи, свързани с изпълнението на нареждането, включително разходи за конвертиране на една валута в друга;

- Бързина на изпълнение – това е особено важен фактор в условията на бързо променящи се пазарни условия;
- Вероятност за изпълнение и сетълмент на нареждането;
- Обем и естество на нареждането – например при необичайно за съответния инструмент или пазар голям обем на нареждането ИП може да го изпълни при по-различни условия от тези за стандартен обем на нареждането;
- Потенциално влияние върху пазара, което може да има показването на нареждането на клиента на останалите пазарни участници;
- Други фактори от значение за изпълнението на нареждането;

10.2. Относителна значимост на посочените фактори се определя от ИП индивидуално за всяка отделно нареждане на база на следните критерии, от които би могло да зависи изпълнението:

- категория и рисков профил на клиента;
- характеристики на нареждането;
- характеристики на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- характеристики на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

10.3. Когато ИП изпълнява нареждания на непрофесионален клиент, той му предоставя резюме на Политиката, акцентиращо върху общия размер на разходите за клиента. Резюмето съдържа и препратка към най-актуалните данни за качеството на изпълнение, публикувани съобразно Закона, на всяко място за изпълнение, посочено в настоящата Политика.

10.4. Списък на местата за изпълнение, които ИП може да избере, за да изпълни нареждане на клиент, на база оценката на факторите за изпълнение и критериите за изпълнение. Същият е приложение към настоящата Политика. В случай че са налични ИП може да избира между:

- Регулирани пазари, до които ИП има достъп;
- МСТ или ОСТ, до които ИП има достъп;
- Ликвидност, предоставена от ИП на база на агрегиран собствен вътрешен поток от нареждания;
- Други систематични участници, маркет мейкъри или доставчици на ликвидност.

10.5. ИП изпълнява клиентските нареждания, при стриктно спазване на конкретните инструкции от страна на Клиента, съдържащи се в нареждането или дадени по друг начин. В някои случаи, параметрите на дадено нареждане могат да не позволят на ИП да приложи настоящата Политика и да сключи сделка, която не отговаря на критериите за постигане на най-добро изпълнение. Всички специални инструкции на клиента дерогират правилата на тази Политика, за което клиентът се счита за уведомен с подписване на договор с ИП и приемане на настоящата Политика. При изпълнение на нареждане съобразно изричните инструкции на клиента страните приемат и безусловно се съгласяват, че ИП е изпълнил своето задължение за постигане на най-добър резултат. ИП не носи отговорност, ако точно и добросъвестно е изпълнил клиентско нареждане, следвайки установените в него параметри. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за

сметка, риск и отговорност на клиента.

10.6. С приемане на настоящата Политика клиентът изрично се съгласява, че ИП може да извършва изпълнение извън места за търговия.

10.7. Когато ИП изпълнява нареждания на клиенти, той следва ежегодно да обобщава и оповестява публично, за всеки клас финансови инструменти, първите пет места за изпълнение по търгувани обеми за предходната година, както и информацията относно качеството на изпълнението.

10.8. С подписването на договор с ИП клиентът се съгласява, че нарежданията му ще бъдат изпълнявани и управлението на индивидуален портфейл ще се извършва съобразно настоящата Политика.

Информацията по т. 10.1.- 10.8. се предоставя на клиентите и потенциалните клиенти на траен носител, като това може да става и посредством уебстраниците на ИП при спазване изискванията на Закона и Регламент (ЕС) № 2017/565.

11. Преглед на сделките на Клиентите

11.1. ИП периодично оценява извадка от транзакции на Клиенти, за да определи дали те са изпълнени в съответствие с настоящата политика и/или договорености и дали съответните транзакции е осигурила най-добрия възможен резултат за Клиента.

11.2. Процесът на преглед и мониторинг може да включва сравнение между сходни транзакции:

11.2.1. На едно и също място за изпълнение или с един и същи инвестиционен посредник, на който ИП е предало за изпълнение нареждане на Клиент, за да се оцени дали преценката на ИП за начина на изпълнение на нарежданията на Клиенти е точна, или

11.2.2. На различни места за изпълнение или инвестиционни посредници от включените в настоящата политика, за да се прецени дали за дадена сделка е било избрано най-подходящото място за изпълнение или посредник.

11.3. Когато мониторингът разкрие, че ИП не е успял да постигне най-добрия възможен резултат за Клиента, ИП трябва да прецени дали това е така, защото не е спазил настоящата политика и/или договореностите си или поради слабости в политиката и/или договореностите и да направи съответните изменения.

11.4. Като част от мониторинга, който прави, ИП на случаен принцип, сравнява цените си с независими ценови източници, за да гарантира, че изпълнението на нарежданията на Клиентите се осъществява в съответствие с пазарните стандарти. Съответните договорености и ценови източници се преразглеждат ежемесечно.

12. Изменение на Политиката и допълнителна информация

12.1. ИП си запазва правото да преразглежда и/или изменя настоящата Политика и договорености, когато сметне това за уместно съгласно условията на договорите между Клиентите и ИП. ИП ще информира своите Клиенти относно промяната на Политката, на траен носител.

12.2. ИП е в състояние да докаже на своите Клиенти, по тяхно искане, че е изпълнило нарежданията им в съответствие с настоящата Политика.

12.3. Ако имате нужда от допълнителна информация и/или имате въпроси относно настоящата Политка, моля обърнете се към нас на uptrend@uptrend.com.

13. Допълнителни клаузи

§ 1. Използваните в настоящата политика термини имат значението, което им дава Закона, Наредба № 38 на КФН и Регламент (ЕС) № 2017/565.

§ 2. За целите на настоящата Политика „място за изпълнение“ е регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия (ОСТ), нерегулиран пазар на финансови инструменти, систематичен участник, или маркет-мейкър или други организации, чрез които се извършват такива сделки, както и публични или частно правни институции извън Република България, при което се прилага закона на чужда държава или правилата на чуждестранна институция.

14. Заключителни клаузи

§ 1. За отделни финансови инструменти, които не могат да бъдат включени в определен клас активи, ИП може да се нуждае от допълнителни инструкции от Клиента относно мястото на изпълнение.

§ 2. Ако поради официален празник, търговски събития или технически ограничения към момента на пласиране на нареждането, ИП не е в състояние да го изпълни на място за изпълнение, отговарящо на политиката за изпълнение, нареждането може да се изпълни на друго място, при условие че бъдат запазени интересите на клиента.

§ 3. Ако бъде получено нареждане извън часовете за търговия на планираното място за изпълнение, нареждането ще бъде пренасочено единствено до планираното място на изпълнение на следващия ден за търговия. Ако клиентът желае нареждането да бъде препратено на същия ден, ИП трябва да получи инструкции от клиента за конкретно място на изпълнение. ИП няма да смени мястото на изпълнение на нареждането, дори ако не е или не може да бъде изпълнена на избраното място на изпълнение за продължителен период от време.

§ 4. ИП следи за ефективността на настоящата Политика. Настоящата политика трябва да бъде прегледана от съответните отдели поне веднъж годишно и когато е налице "съществена промяна". Съществена промяна е значимо събитие, което би могло да повлияе на параметрите за най-добро изпълнение (като въвеждане на допълнителни източници на котировки за подобряване на ценообразуването и т.н.) като цена, разходи, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер и естество на нарежданията или всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на нарежданията на Клиенти.

§ 5. Последната актуална приложима редакция на настоящата Политика е достъпна

за клиентите на ИП на интернет страниците му – www.uptrend.bg и www.Ainvesting.com.

§ 6. Управителите на ИП издават заповеди и дават инструкции на служителите на ИП по прилагането на настоящата Политика. Същата се предоставя за сведение и изпълнение на служителите на ИП.

Тази Политика е приета от Управителите на ИП “ЪП ТРЕНД” ООД с решение от 02.04.2018 г.

.....
Петър Илков Пешев
управител на
Инвестиционен Посредник
“ЪП ТРЕНД” ООД

.....
Владимир Малчев Малчев
управител на
Инвестиционния Посредник
“ЪП ТРЕНД” ООД

Списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания

За целите на Политиката за изпълнение на нареждания в най-добър интерес на Клиента на ИП „Ъп Тренд“, посочената по-долу таблица трябва да се счита за изпълнение на посоченото по-горе регулативно изискване и да се приема за неотменна част от политиката.

В случай на промяна на местата за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти, списъкът ще бъде променен, но това не води до промяна в самата Политика. Всички промени ще бъдат довеждани до вниманието на клиентите на ИП по подходящ начин.

Финансов инструмент	Място за изпълнение (МИ)	Категория клиенти, чието нареждане се изпълнява на съответното МИ
Акции	БФБ-София АД, България; ОТС; Interactive Brokers, Великобритания ; Saxo Bank A/S, Дания	Професионални и непрофесионални клиенти
Облигации	БФБ-София АД, България; ОТС; Interactive Brokers, Великобритания ; Saxo Bank A/S, Дания	Професионални и непрофесионални клиенти
Опции	Interactive Brokers, Великобритания ; Saxo Bank A/S, Дания	Професионални и непрофесионални клиенти
Фючърси	Interactive Brokers, Великобритания ; Saxo Bank A/S, Дания	Професионални и непрофесионални клиенти
Договори за разлика	Нерегулиран пазар (ОТС) при ИП „Ъп Тренд“	Професионални и непрофесионални клиенти

.....
Петър Илков Пешев
управител на
Инвестиционен посредник
“ЪП ТРЕНД” ООД

.....
Владимир Малчев Малчев
управител на
Инвестиционен Посредник
“ЪП ТРЕНД” ООД