

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ



Общи положения

1. Настоящата Политика определя правилата и процедурите, които ДЕ НОВО ЕАД, наричано по-долу дружеството или инвестиционния посредник, и лицата, които работят по договор за него следват, за да осигурят най-добро изпълнение на клиентските нареждания, в най-добър интерес на клиента, съгласно разпоредбите на Директива 2014/65/ЕС на Европейския Парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти (MiFIDII), Регламент (ЕС) 2017/576, Регламент (ЕС) 2017/565 и актовете по прилагането им, Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Наредба №38 на Комисията за финансов надзор (КФН) за изискванията към дейността на инвестиционните посредници, доколкото не противоречи или същата материя не е уредена в регламентите по прилагането на MiFIDII, с дължимата грижа и следвайки добрата търговска практика, във всички случаи когато:

- а) се изпълняват нареждания за сметка на клиенти;
- б) се приемат и предават нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително при посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти;
- в) се дават нареждания за изпълнение на сделки за сметка на клиенти във връзка с управляван от ДЕ НОВО ЕАД портфейл на клиент.

2. ДЕ НОВО ЕАД и лицата, които работят по договор за него, следват тази политика във всички случаи когато изпълняват клиентски нареждания, освен когато клиентът е определен като *приемлива насрещна страна*, съгласно Правилата и критериите за класификация на клиентите, и не е поискал да бъде третиран по друг начин, или е дал специални инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място, или е подал нареждането чрез предлагана от дружеството електронна платформа за комуникация с клиенти. В случай, че електронната платформа за комуникация с клиенти допуска някои параметри на нареждането да не бъдат посочени, спрямо тях инвестиционният посредник полага грижата за най-добро изпълнение, в съответствие с тази Политика.

3. При конкретни инструкции от страна на клиента, ДЕ НОВО ЕАД изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции.

4. ДЕ НОВО ЕАД не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика.

5. ДЕ НОВО ЕАД полага разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени по-долу в т.18.



Ред за приемане, регистриране и изпълнение на клиентски нареждания и нареждания за собствена сметка

6. Редът за приемане на клиентски нареждания се определя в Общите условия на дружеството, правилата за вътрешната организация и вътрешния контрол на ДЕ НОВО ЕАД, при стриктно съблюдаване на разпоредбите на нормативната уредба.

7. Постъпилите клиентски нареждания се регистрират незабавно в информационно-счетоводната система на дружеството, като им се присвоява уникален пореден номер. Нарежданията на клиентите се привеждат в изпълнение след проверка на тяхното съдържание и съответствието им с особените изисквания на Наредба 38 на КФН, в съответствие с настоящата Политика. Изпълнението на нарежданията става по реда на тяхното постъпване, освен ако не е указано друго чрез специални инструкции.

8. ДЕ НОВО ЕАД въвежда нареждания за сделки с финансови инструменти за собствена сметка по начина и реда за клиентски нареждания, посочен по-горе. По този начин ДЕ НОВО ЕАД провежда ефективна политика за предотвратяване възникването на конфликти на интереси с неговите клиенти.

9. ДЕ НОВО ЕАД ще информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречателни за точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

10. Когато две или повече нареждания, за продажба, или замяна на финансови инструменти, са идентични по своите параметри, и за което и да е от тях проверката за наличност на финансовите инструменти се забави по причини извън ДЕ НОВО ЕАД, дружеството няма да счита такова нареждане за идентично с останалите и ще изпълни тях, по реда на тяхното подаване, дори и тези нареждания да са подадени по-късно.



Политика за разделяне на нареждания

11. ДЕ НОВО ЕАД изпълнява клиентските нареждания и нарежданията за собствена сметка индивидуално. В определени случаи ДЕ НОВО ЕАД може да обединява клиентски нареждания и такива за собствена сметка с други клиентски нареждания, при условие, че:

а) обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

б) е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане, и

в) ефективно прилага разпоредбите на настоящия раздел за разделяне на нареждания.

12. В случай, че при въвеждане на мястото за изпълнение на обединено нареждане, насрещната оферта бъде променена и обединената оферта се изпълни на няколко части и на различни цени или дори се изпълни частично, приоритет има подаденото по-рано индивидуално клиентско нареждане.

13. ДЕ НОВО ЕАД няма да разделя сключените сделки в изпълнение на обединено нареждане по начин, който е във вреда на клиентите.

14. ДЕ НОВО ЕАД обединява свои нареждания с клиентски, с цел минимизиране на административни разходи и време, когато при първоначално записване на акции, или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път, процедурата за разпределение в случай на презаписване предвижда пропорционалност за всички инвеститори.

15. ДЕ НОВО ЕАД има право да обединява свои и клиентски нареждания, в случаите, когато ще може обосновано и неоспоримо 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. В този случай ДЕ НОВО ЕАД може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

16. Извън случаите по предходните две точки, когато ДЕ НОВО ЕАД е обединил клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, инвестиционният посредник ще разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. ДЕ НОВО ЕАД няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

17. ДЕ НОВО ЕАД може да обединява нареждания за сделки с финансови активи, които се подават от името и за сметка на портфейлите на клиенти, които управлява. Такова обединено нареждане се третира като индивидуално клиентско нареждане и се изпълнява, съответно обединява с други клиентски нареждания и с нареждания за собствена сметка на ДЕ НОВО ЕАД, съгласно тази Политика, като при неговото частично изпълнение финансовите активи винаги се разпределят пропорционално, с оглед гарантиране равнопоставеността на клиентите, чиито портфейли ДЕ НОВО ЕАД управлява.



ФАКТОРИ, ВЛИЯЕЩИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ

18. За постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания, ДЕ НОВО ЕАД преценява относителната значимост на следните фактори:

а) Цена: Цената, която клиентът ще получи или заплати при изпълнение на неговото нареждане е първостепенен фактор за удовлетворяване на критериите за най-добро изпълнение. Когато преценява този фактор, ДЕ НОВО ЕАД взема предвид общата сума, която клиентът ще получи или заплати, която включва както цената на самия финансов инструмент, така и всички разходи, свързани с изпълнението на клиентското нареждане, в т.ч. такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Обикновено, разходите са определящи за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

б) Обем: Обемът (броят) на финансовите инструменти на клиентското нареждане обикновено имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите на сделката. В зависимост от обема на нареждането, ДЕ НОВО ЕАД избира най-подходящото място на изпълнение.

в) Бързина и вероятност за изпълнение: ДЕ НОВО ЕАД полага разумни усилия да изпълни всяко клиентско нареждане при първа възможност, което обикновено е възможно на най-представителния пазар за конкретния финансов инструмент. Отчитането на този фактор дава възможност на клиента да се възползва в максимална степен от движението на пазара, което е и в негов най-добър интерес.

г) Осигурен сетълмент: Срочността на приключването на сетълмента, без забава, може да бъде важен фактор, особено при нареждания с голям обем, както и в случаите на нареждания, подадени от професионален клиент. В зависимост от това, и доколкото ДЕ НОВО ЕАД е наясно с по-нататъшните намерения и цели на конкретния клиент, този фактор може да получи съществена относителна тежест при съблюдаване на критериите за най-добро изпълнение.

д) Вид и същност на нареждането: Тези характеристики на клиентското нареждане могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

е) Други фактори: В това число, но не ограничено, и евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и др. подобни. ДЕ НОВО ЕАД преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му известни към момента на изпълнение на нареждането.

19. ДЕ НОВО ЕАД преценява относителната значимост на факторите за изпълнение по предходната точка съобразно следните критерии:

а) характеристиките на клиента, при което, и в зависимост от информацията, с която разполага, ДЕ НОВО ЕАД може да придаде, например, по-голяма значимост на бързината на изпълнение спрямо разходите. От особено значение ще бъде дали клиентът е определен като непрофесионален или професионален;

- б) характеристиките на нареждането на клиента, при което, и в зависимост от особеностите му (например специфични изисквания на клиента), различните фактори могат да имат различна относителна тежест;
- в) характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- г) характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

20. При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, включително комисионата на инвестиционния посредник, а когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти, се вземат предвид и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

21. При изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти в повечето случаи цената и разходите по сделката ще бъдат също определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, инвестиционният посредник ще преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай.



МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

22. Клиентски нареждания се изпълняват основно на регулиран пазар или многостранна система за търговия, или извън регулиран пазар. Когато инфраструктурата на пазара на финансови инструменти позволява, клиентски нареждания могат да се изпълняват и срещу систематичен участник или маркет-мейкър.

23. Към момента на изготвяне и приемане на настоящата Политика, ДЕ НОВО ЕАД изпълнява клиентските нареждания на следните места за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да постигне най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите си:

- а) за всички класове финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната,
 - "Българска фондова борса – София" АД – пряко, когато е налице достатъчна ликвидност за изпълнение на нареждането, съобразно настоящата Политика;
 - Извън регулиран пазар в страната - пряко с друг инвестиционен посредник, с клиент на ДЕ НОВО ЕАД, или пряко с ДЕ НОВО ЕАД, действащ за собствена сметка, по свое усмотрение, когато на регулирания пазар не е налице достатъчна ликвидност и при условие, че клиентът е предварително уведомен и е дал изрично съгласие за това, и ще се постигне най-добро изпълнение за клиента.

По смисъла на настоящата точка "достатъчна ликвидност" означава наличието на такова търсене, или предлагане (според вида на нареждането) на конкретния финансов инструмент, за който се отнася клиентското нареждане, при което съответното нареждане може да бъде незабавно изпълнено, и според преценката на ДЕ НОВО ЕАД евентуалното му изпълнение не би довело до деформиране на търсенето, респективно предлагането.

Разходите за изпълнение, в зависимост от мястото на изпълнение, са посочени в Тарифата за таксите и комисионите на ДЕ НОВО ЕАД.

- б) за всички класове финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в:
 - ЕС и страните от Европейското икономическо пространство - непряко, като ДЕ НОВО ЕАД предава нареждането за изпълнение от своя контрагент УниКредит Булбанк АД, или Baader Bank AG, който изпълнява съответното нареждане.
 - Страни извън ЕС и Европейското икономическо пространство - непряко, като ДЕ НОВО ЕАД предава нареждането за изпълнение от своя контрагент УниКредит Булбанк АД, или Baader Bank AG, който изпълнява съответното нареждане.

в) за всички класове финансови инструменти, които не са допуснати до регулиран пазар, ДЕ НОВО ЕАД изпълнява клиентските нареждания срещу себе си, извън регулиран пазар, за което

предварително уведомява клиента. ДЕ НОВО ЕАД може да изпълни клиентско нареждане и чрез сключване на сделка с друг свой клиент, или друг инвестиционен посредник. ДЕ НОВО ЕАД предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да сключи в изпълнение на клиентското нареждане.

24. По отношение на някои финансови инструменти е възможно реално изпълнение на сделката само на едно място за изпълнение. При изпълнение на клиентско нареждане при такива обстоятелства, се счита, че инвестиционният посредник е постигнал най-добрия резултат за клиента.

25. ДЕ НОВО ЕАД обобщава и публикува веднъж годишно, на своята интернет страница, информация за всеки клас финансови инструменти, за първите пет места за изпълнение на нареждания по отношение на обема на търговските сделки, на които ДЕ НОВО ЕАД е изпълнявало нареждания на клиенти през предходната година,

26. ДЕ НОВО ЕАД публикува също така, за всеки клас финансови инструменти, обобщение на своя анализ относно качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които ДЕ НОВО ЕАД е изпълнило всички нареждания на клиенти за предходната година.

27. ДЕ НОВО ЕАД публикува информацията по т.т. 25 и 26 по-горе поотделно за изпълнението на нареждания на непрофесионални клиенти, професионални клиенти и сделки по финансиране с ценни книжа.



ПРОВЕРКА И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

28. ДЕ НОВО ЕАД следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията при подаване и предаване им на друг посредник, и когато е необходимо ще взема мерки за отстраняване на установени нередности.

29. Веднъж годишно ДЕ НОВО ЕАД ще извършва проверка на настоящата политика и споразуменията за изпълнение на нареждания. Тази проверка ще се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на ДЕ НОВО ЕАД да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в настоящата политика.

30. ДЕ НОВО ЕАД ще уведомява клиентите си за всяка промяна в настоящата Политика на интернет страницата на инвестиционния посредник.



ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

31. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на всички лица, които работят по договор за ДЕ НОВО ЕАД, и същите предоставят декларация, че са запознати със съдържанието ѝ. Изпълнителните директори могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

32. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима, на твърд носител, за запознаване с нея. Политиката се публикува и на интернет страницата на инвестиционния посредник.

33. Настоящата Политика е приета от Съвета на директорите на ДЕ НОВО ЕАД с Протокол № 2 от 26.08.2011г. и е променена с Протокол № 3 от 21.11.2011г., Протокол № 54 от 15.03.2017г. и Протокол № 64 от 16.05.2018г.