

# ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК „РЕАЛ ФИНАНС“ АД

## I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ. ПРИНЦИПИ

**Чл. 1.** Политиката за изпълнение на нареждания на инвестиционен посредник (ИП) “Реал Финанс” АД (“Политиката”) е приета на основание чл. 30 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), чл. 3, ал. 3 и чл. 37, ал. 2 от Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба № 38).

**Чл. 2.** Инвестиционният посредник изпълнява приетите клиентски нареждания съобразно настоящата Политика.

**Чл. 3.** При извършване на инвестиционни услуги и дейности за сметка на клиенти инвестиционният посредник действа честно, справедливо и като професионалист, в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти.

**Чл. 4.** Инвестиционният посредник третира равностойно своите клиенти.

## II. ПРИНЦИПИ НА „НАЙ-ДОБРОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ” И „НАЙ-ДОБЪР РЕЗУЛТАТ”

**Чл. 5. (1)** Инвестиционният посредник сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти при най-добрите условия и полагайки усилия за постигането на най-добро изпълнение, съобразно подаденото от клиента нареждане.

**(2)** 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.

**(3)** 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, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

**(4)** За постигане на най-добро изпълнение, в случаите, когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата политика, “Реал Финанс” АД взема предвид:

а) комисионната си и

б) разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

**(5)** Инвестиционният посредник не може да определя или събира комисионни по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

**(6)** При спазване на задължението за постигане на най-добър резултат за клиента, инвестиционният посредник изпълнява при първа възможност нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

## III. ДЕЙСТВИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК ПРИ УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ И ПРИ ПРИЕМАНЕ И ПРЕДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СМЕТКА НА КЛИЕНТИ

**Чл. 6. (1)** Когато инвестиционният посредник 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.

**(2)** Когато инвестиционният посредник 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 на други лица нареждания на свои клиенти за изпълнение, той действа съобразно най-добрия интерес на клиента.

**(3)** За изпълнение на задълженията по ал. 1 и 2 инвестиционният посредник полага всички разумни усилия за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, отчитайки факторите по чл. 30, ал. 1 от ЗПФИ. Относителната значимост на всеки от тези фактори се определя посредством критериите по чл. 18, ал. 1, т. 1 - 4 от настоящата Политика.

**(4)** За непрофесионалните клиенти относителната значимост на всеки от факторите по чл. 30, ал. 1 ЗПФИ се определя освен от критериите по чл. 18, ал. 1, т. 1 - 4 и от изискванията по чл. 5, ал. 1 - 4 от настоящата Политика.

**Чл. 7.** Инвестиционният посредник е изпълнил задълженията си да действа съобразно най-добрия интерес на клиента и не е длъжен да спазва изискването да полага всички разумни усилия за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, когато следва специални инструкции на клиента при изпълнение на нареждането или предава нареждането за изпълнение на друго лице.

**Чл. 8.** За акции, облигации и компенсаторни инструменти, търгувани на български регулиран пазар или многостранна система за търговия, инвестиционният посредник може да предава нареждания за изпълнение само на лицензирани от Комисията за финансов надзор инвестиционни посредници.

**Чл. 9.** За акции, облигации и финансови инструменти, различни от ценни книжа, съгласно чл. 3, т. 2 от ЗПФИ, които не се търгуват на български регулиран пазар или многостранна система за търговия, инвестиционният посредник може да предава нареждания за изпълнение само на инвестиционни посредници, притежаващи лиценз от съответния национален надзорен орган.

**Чл. 10. (1)** Конкретното посочване на инвестиционните посредници по предходните изречения става след сключване на договор между "Реал Финанс" АД и насрещната страна.

**(2)** Инвестиционните посредници, с които "Реал Финанс" АД сключва договор за предаване на клиентски нареждания трябва да разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които да осигурят, че "Реал Финанс" АД изпълнява задълженията си по Наредба № 38. Преди сключване на договор с друг инвестиционния посредник "Реал Финанс" АД извършва проучване на контрагента си с оглед спазване на горните изисквания и защита на интересите на клиентите си.

**Чл. 11.** Разпоредбата на чл. 6 не се прилага, когато инвестиционният посредник управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите. В тези случаи се прилага чл. 30 ЗПФИ.

#### **IV. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ НА КЛИЕНТИ ЗА НАСТОЯЩАТА ПОЛИТИКА**

**Чл. 12. (1)** Инвестиционният посредник предоставя на непрофесионалните си клиенти в подходящ срок, преди да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на нареждания за тяхна сметка, следната информация за Политиката:

1. описание на относителната значимост на следните фактори за изпълнение:

- а) най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането,
- б) размер на разходите,
- в) вероятност за изпълнение,
- г) всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането.

Относителната значимост на горните фактори се определя в съответствие с критериите по чл. 18, ал. 1, т. 1-4 от настоящата Политика.

2. Местата за изпълнение, на които инвестиционният посредник разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти са следните: „Българска фондова борса - София” АД.

а) Предимството на това място за изпълнение е свързано с физическото му разположение на територията на Република България, което предпоставя висока оперативност в работата на посредника по изпълнение на клиентски нареждания. Важно предимство се явява и участието на инвестиционния посредник в системата COBOS, която е одобрена от „БФБ-София” АД и чрез нея се постига висока бързина и вероятност за изпълнение. Следва да се отчита и по-добрата комисионна политика на това място за изпълнение сравнено с чуждестранни такива.

б) Предвид факта, че на „БФБ-София” АД се търгуват акции на български дружества това дава възможност за изпълнение на клиентски нареждания в посочения от клиента обем, а цената на тези акции се формира на същия пазар където те ще бъдат закупени или продадени. Не на последно място компенсаторни инструменти се търгуват само на „БФБ-София” АД като място за изпълнение.

в) Воден от горните съображения “Реал Финанс” АД счита, че може да постигне най-добро изпълнение и постоянни най-добри резултати за клиентите си на „БФБ-София” АД.

г) При изключителни обстоятелства, когато клиентът е дал специфични инструкции на инвестиционния посредник за сключване на сделка с необичайни финансови инструменти или екзотични деривати, посредникът може да използва места за изпълнение, които не са посочени в настоящата политика.

3. С настоящото клиентът се счита ясно и изрично предупреден, че всички специални инструкции от негова страна могат да попречат на “Реал Финанс” АД да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нарежданията, в съответствие с тази Политика, за частта от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

(2) Информацията по точки 1 - 3 на ал. 1 се предоставя на клиента на траен носител. Информацията по точки 1 - 3 на ал. 1 може да се предоставя и посредством интернет страницата на “Реал Финанс” АД, когато тя не отговаря на изискванията за траен носител, ако са спазени условията по чл. 15, ал. 2 от Наредба № 38.

## **V. ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ. НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА**

**Чл. 13. (1)** Инвестиционният посредник е длъжен да изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително да спазва реда на постъпване на идентични нареждания.

(2) Инвестиционният посредник завежда в специален дневник по реда на постъпването им всички нареждания на своите клиенти.

(3) Идентичните клиентски нареждания се изпълняват по реда на постъпването им.

**Чл. 14. (1)** Освен в случаите на управление на портфейл, инвестиционният посредник извършва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти само въз основа на подадени от клиентите нареждания със следното минимално съдържание::

1. името (наименованието) и уникалния клиентски номер на клиента и на неговия представител, а ако такива номера не са присвоени - съответните идентификационни данни по чл. 66 от Наредба № 38;

2. вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;

3. вид на нареждането;

4. същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.);

5. единична цена и обща стойност на нареждането;

6. срок на валидност на нареждането;
7. място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такова;
8. количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);
9. начин на плащане;
10. дата, час и място на подаване на нареждането;
11. други специфични инструкции на клиента;
12. посочване дали нареждането е подадено в резултат на инвестиционна консултация;
13. начин на подаване на нареждането.

**(2)** Алинея 1 не се прилага, когато нареждането се подава чрез електронна платформа за търговия, когато реквизитите на нарежданията не се определят от инвестиционния посредник.

**(3)** В нареждането се вписва и неговият уникален пореден номер.

**(4)** Подаване на нарежданията чрез пълномощник се извършва само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация по чл. 25, ал. 1 от Наредба № 38 за едногодишен срок преди подаване на поръчката. При подаване на нарежданията по ал. 1 във вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 2 ЗКФН адрес на управление, клон или офис на инвестиционния посредник, ако при проверка на самоличността на клиента се установи, че има промяна в личните данни и/или му е издаден нов документ за самоличност, се прилага чл. 24, ал. 5 от Наредба № 38.

**(5)** Инвестиционният посредник може да приема нареждания за сделки с финансови инструменти, подадени по телефона или чрез друг дистанционен способ за комуникация от клиенти, съгласно Процедури за подаване на нареждания по дистанционен способ при ИП.

**(6)** Алинея 5 не се прилага спрямо нареждане, подавано от представител, който не е удостоверил пред инвестиционния посредник представителната си власт, или от пълномощник, който не е представил предварително пред инвестиционния посредник документите по чл. 25 от Наредба № 38.

**(7)** Алинея 5 не се прилага относно прехвърляне на финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към инвестиционния посредник в депозитарна институция.

**(8)** Инвестиционният посредник може да приема нареждания на клиенти чрез електронна система за търговия, която гарантира спазването на изискванията по Наредба № 38 и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до системата по предходното изречение и въвеждането на нареждания от клиента, се осъществява чрез уеб, компютърни и/или мобилни приложения, които осигуряват надеждна идентификация на клиента."

**(9)** При приемането на нареждане лицето, което го приема, проверява самоличността на клиента, съответно на неговия представител.

**(10)** Инвестиционният посредник предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане, освен ако то е подадено по телефона, чрез друг дистанционен способ за комуникация или чрез електронна система за търговия.

**(11)** Инвестиционният посредник отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията на Наредба № 38 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията на същата наредба.

**(12)** Редовно подадените нареждания могат да бъдат оттеглени от клиента в случай, че оттеглянето достигне до инвестиционния посредник преди или най-късно едновременно с нареждането или в технологичното време преди изпълнението му.

**(13)** В конкретния договор инвестиционният посредник може да уговори оттеглянето на нареждане от страна на клиента, да бъде осъществено и по телефона или чрез друг дистанционен способ за комуникация.

**(14)** При подаване, оттегляне или промяна на нареждания от клиент по телефона инвестиционният посредник е длъжен да извърши запис на телефонните разговори на клиента във връзка с подаването, оттеглянето или промяната на нареждането. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, инвестиционният посредник е длъжен да съхрани на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка

с нарежданията. Факс съобщенията се съхраняват на хартиен носител. Инвестиционният посредник има право да запише и всякаква друга електронна комуникация между него и неговите клиенти във връзка с предоставянето на инвестиционни и/или допълнителни услуги.

**(15)** В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, което не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, инвестиционният посредник е длъжен, освен ако клиентът даде изрично други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично по начин, достъпен и за другите участници на пазара.

**(16)** Задължението по ал. 15 се смята за изпълнено от инвестиционния посредник с предаване на лимитираното нареждане на регулиран пазар и/или многостранна система за търговия.

**Чл. 15.** При приемане на нареждане инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

1. притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти – предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар;
2. финансовите инструменти - предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;
3. сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

**Чл. 16. (1)** Инвестиционният посредник изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
3. инвестиционният посредник информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречателстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

**(2)** В случаите, когато инвестиционният посредник е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

**Чл. 17. (1)** Инвестиционният посредник изпълнява нареждането на клиента в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник е изпълнил това си задължение, ако е положил 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.

**(2)** При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции.

**(3)** Инвестиционният посредник предоставя на клиента при поискване информация за статуса на нареждането и за неговото изпълнение.

**Чл. 18. (1)** При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по чл. 17, ал. 1 съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;

2. характеристиките на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

**(2)** Инвестиционният посредник е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента.

**(3)** Характеристиките на клиента се преценяват след неговата категоризация, която се извършва с попълването на съответната информационна карта от клиента. Характеристиките на нареждането се определят според неговия вид (купува, продава, заменя или друго), неговата същност по Регламент 1287/2006/ЕК – лимитирани, пазарни, за стопиране на загубите и други. Характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането, са свързани с правата и задълженията по тези инструменти, кой е техния емитент, къде са емитирани, какъв е падежът, къде се търгуват, ако инструментът е деривативен се отчитат специфичните му особености. Характеристиките на местата за изпълнение са свързани с инструментите търгувани на тях, участниците и членовете в местата за изпълнение, системите за търговия, комисионната политика и таксите платими за изпълнение, както и особеностите свързани с бързина и степен на вероятност за изпълнение. Преценката на обстоятелствата в настоящата алинея за всеки отделен клиент и всяко подадено от него нареждане е в основата на политиката на “Реал Финанс” АД за изпълнение “в най-добър интерес”.

**Чл. 19.** Инвестиционният посредник 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 инвестиционния посредник.

**Чл. 20. (1)** Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител откаже да подаде декларацията по чл. 15, клиентът декларира, че сделката - предмет на нареждането представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

**(2)** Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

**(3)** Забраната по предходната алинея по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;
2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

**(4)** Забраната по алинея 2 по отношение на нареждане за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, определени с наредба.

**(5)** Инвестиционният посредник не изпълнява нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на Закона за пазарите на финансови инструменти, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

**(6)** В случаи, когато клиентът не предостави необходимите парични средства за изпълнение на нареждане за покупка на финансови инструменти след като бъде поканен от инвестиционния посредник, последният не носи отговорност за изпълнение на нареждането и има право да откаже неговото приемане.

**(7)** Инвестиционният посредник не носи отговорност за изпълнение на нареждане на клиента за продажба, когато по негова подсметка не са постъпили указания брой

финансови инструменти и това се дължи на поведение на трето лице и не е по вина на инвестиционния посредник. В хипотезата по изречение първо инвестиционният посредник уведомява незабавно Клиента, който се задължава да отмени подаденото нареждане или да укаже какви последващи действия да предприеме инвестиционният посредник.

**(8)** Инвестиционният посредник не носи отговорност при разминаване на данни в регистрите на „Централен депозитар” АД или друга депозитарна институция и удостоверителните документи, представени от клиента и изпълнява нареждането на клиента след като изпълни приложимите процедури съгласно законовите, подзаконовите нормативни актове и правилата на депозитарната институция.

**Чл. 21. (1)** Инвестиционният посредник изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти да му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката – предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане, както и в други случаи, предвидени в наредба.

**(2)** Ако правилата на мястото на изпълнение, на което ще бъде сключена сделката, допускат сключване на сделка, при която плащането на финансовите инструменти не се осъществява едновременно с тяхното прехвърляне, инвестиционният посредник може да не изиска плащане от купувача при наличие на изрично писмено съгласие на продавача. Горната хипотеза се прилага съответно и при други прехвърлителни сделки с финансови инструменти.

**(3)** Клиентът е длъжен да заплати на инвестиционния посредник всички направени разходи в изпълнение на нареждането. Начинът на заплащане на разходите се определя в договора между страните.

**(4)** Ако в резултат на изпълнението на нареждането инвестиционният посредник е претърпял вреди и загуби те също се обезщетяват от клиента.

**Чл. 22.** Съобразно настоящата Политика нареждания на клиенти за сделки с финансови инструменти могат да се изпълняват и извън регулиран пазар или многостранна система за търговия. С подписването на конкретен договор с инвестиционния посредник клиентът дава съгласието си нарежданията да бъдат изпълнявани по този начин.

**Чл. 23.** Инвестиционният посредник, когато извършва приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти или изпълнение на нареждания за сметка на клиенти, може да сключва сделки с приемливи насрещни страни, без да е длъжен да спазва изискванията по чл. 30 от ЗПФИ и настоящата Политика, по отношение на конкретните сделки или съответната допълнителна услуга, пряко свързана с тези сделки.

## **VI. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЕНИЕ И РАЗДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ**

**Чл. 24.** Инвестиционният посредник няма право да изпълнява нареждане на клиент като го обединява с други клиентски нареждания, освен когато са спазени следните условия:

1. обединението на нарежданията няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
2. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
3. инвестиционният посредник е приел и ефективно прилага политика за разделяне на нареждания, която съдържа достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединените нареждания, включително указваща как обемът и цената на нарежданията определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение.

**Чл. 25.** В изпълнение на условието по чл. 24, т. 3 инвестиционният посредник прилага изложената в настоящия раздел политика.

**Чл. 26.** Обединените клиентски нареждания се разделят въз основа на следните критерии:

- а) дата и час на подаване;
- б) единична цена;
- в) обща стойност на нареждането;
- г) зададени от клиента параметри за количествено изпълнение;
- д) други конкретни инструкции на клиента.

**Чл. 27. (1)** Инвестиционният посредник при разделяне на обединените нареждания се води от принципа на „справедливо разделяне”, съобразно който никой клиент не може да получи повече или по-малко финансови инструменти от изрично нареденото количество за покупка, както и повече или по-малко парични средства от дължимите вследствие на изпълнено нареждане за продажба.

**(2)** При спазването на горния принцип инвестиционният посредник може да обединява само нареждания на клиенти, касаещи един и същ вид финансови инструменти и нареждания, които не се различават по своя вид и същност.

**Чл. 28. (1)** Инвестиционният посредник не може да обединява лимитирани и пазарни нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти.

**(2)** Инвестиционният посредник не може да обединява лимитирани нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, когато тези нареждания се различават по посочената лимитирана цена на финансовия инструмент.

**(3)** Инвестиционният посредник не може да обединява нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са подадени в по различно време на различни борсови сесии, освен ако по-рано подаденото нареждане е след края на борсовата сесия на предходния работен ден.

**(4)** Инвестиционният посредник не може да обединява нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са диференцирани според мястото си на изпълнение.

**Чл. 29.** Допустимо е обединението на нареждания, чиято характеристика „количествено изпълнение” е различна, т.е. нареждания, които се изпълняват „частично” с такива, които се изпълняват „изцяло”.

**Чл. 30. (1)** При пълно изпълнение на обединеното нареждане, разпределянето на свързаните сделки става съобразно параметрите на всяко клиентско нареждане и при спазване на принципите, установени в Наредба № 38 и настоящата Политика. В случай, че е налице частично изпълнение на нареждане, което обединява две или повече лимитирани клиентски нареждания, разпределението на свързаните сделки става пропорционално на обема на всяко нареждане и/или съобразно датата и часа на приемането му, без да се оцетява никои от клиентите, чиито нареждания са били обединени.

**(2)** При условие, че клиентско нареждане е било изпълнено на по-благоприятна цена от онази, която клиентът е определил цялата изгода принадлежи на клиента.

**Чл. 31. (1)** При условие, че обединеното нареждане за покупка бъде изпълнено на различна пазарна цена за различни части от общия обем на нареждането, разпределението на свързаните сделки (финансови инструменти) става въз основа на критерия дата, час на подаване и обем на всяко отделно нареждане.

**(2)** При условие че обединеното нареждане за продажба бъде изпълнено на различна пазарна цена за различни части от общия обем на нареждането, разпределението на свързаните сделки и резултатите от тях става въз основа на критерия дата, час на подаване и единична цена и обща стойност на всяко отделно нареждане.

**(3)** Правилата по ал. 1 и 2 се отнасят за нареждания, при които цената на финансовите инструменти не е лимитирана, а се определя към момента на изпълнение на нареждането.

**Чл. 32.** В случаите когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните сделки – резултат от изпълнение на нареждането съгласно настоящата политика за разделяне на нареждания.

**Чл. 33.** Инвестиционният посредник, когато е обединил сделка за сметка на лице, което работи по договор за него с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

## **VII. ПРЕГЛЕД И ПРОВЕРКА НА ЕФЕКТИВНОСТТА НА ПОЛИТИКАТА**

**Чл. 34.** Инвестиционният посредник постоянно следи за ефективността на Политиката, включително за качеството на изпълнение от страна на други български или чуждестранни лицензирани инвестиционни посредници, с които има сключени споразумения за предаване на нареждания за изпълнение, и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

**Чл. 35. (1)** Инвестиционният посредник извършва проверка на политиката в частта ѝ за управление на портфейл и при приемане и предаване на нареждания за сметка на клиенти, веднъж годишно, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността му да осигурява най-добри резултати за своите клиенти.

**(2)** Инвестиционният посредник веднъж годишно извършва проверка на политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и споразуменията за изпълнение на нареждания с други български или чуждестранни инвестиционни посредници.

**(3)** Проверка по предходната алинея се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на инвестиционния посредник постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в настоящата Политика.

**Чл. 36.** Инвестиционният посредник извършва периодична проверка дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени в тази връзка.

## **VIII. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПОЛИТИКАТА НА КЛИЕНТИ. СЪГЛАСИЕ**

**Чл. 37.** Инвестиционният посредник предоставя на всички свои настоящи и потенциални клиенти тази политика за изпълнение на нареждания и при поискване дава разяснения по нея.

**Чл. 38.(1)** Клиентът преди подписването на договор с инвестиционния посредник за предоставяне на инвестиционни услуги дава своето съгласие нарежданията му да се изпълняват и управлението на портфейл да се извършва съобразно настоящата Политика.

**(2)** Клиентът при подписването на договор с инвестиционния посредник за предоставяне на инвестиционни услуги се съгласява с правата на инвестиционния посредник, установени в настоящата Политика.

**Чл. 39.** Инвестиционният посредник уведомява клиентите си за изменения в настоящата Политика.

**Чл. 40.** По искане на клиент инвестиционният посредник е длъжен да докаже, че е изпълнил нарежданията му съобразно настоящата Политика.

#### **IX. ДОПЪЛНИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Използваните в настоящата Политика термини имат значението, което им дава ЗПФИ, Наредба № 38 на КФН и Регламент 1287/2006 на Европейската Комисия.

**§ 2.** В настоящата Политика не е описан реда и начините за потвърждаване на сключена сделка и предоставяне на отчет за управление на портфейл от финансови инструменти на клиент, доколкото уредбата на тези задължения за инвестиционния посредник и сроковете за тяхното изпълнение са предмет на общите условия към договорите, сключвани от инвестиционния посредник с негови клиенти.

#### **X. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Съветът на директорите на “Реал Финанс” АД може да издава заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

**§ 2.** Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на служителите на инвестиционния посредник.

**§ 3.** Настоящата Политика е приета от Съвета на директорите на инвестиционния посредник с Протокол от 14.04.2016 г.