

ПОЛИТИКА НА ТБ „АЛИАНЦ БЪЛГАРИЯ” АД ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Предназначение, обхват и приложими правни норми.

1. Политиката на ТБ Алианц България АД (ТБАБ или Банката) за изпълнение на клиентски нареждания (Политиката) е изготвена в съответствие с и в изпълнение на разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), обнародван в Държавен вестник (ДВ), бр. 52 от 29 юни 2006г. и Наредба № 38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (НИДИП), обн. ДВ, бр.67 от 17 август 2007 г.

2. Отношенията между Банката, действаща като инвестиционен посредник и нейните клиенти се изграждат на основата на взаимно доверие, конфиденциалност на информацията и двустранна финансова изгода при спазване на нормативните регулатори, установени в ЗПФИ и подзаконовите актове за неговото приложение.

3. Навсякъде в тази Политика под клиенти следва да се разбира клиентите на ТБАБ в качеството ѝ на инвестиционен посредник по смисъла на чл. 5 от ЗПФИ.

4. Под нареждания/поръчки на клиенти (клиентски нареждания) в настоящата Политика се имат предвид нареждания от клиенти на Банката в качеството ѝ на инвестиционен посредник, които нареждания се отнасят или имат за предмет извършване на трансакции с финансови инструменти (по смисъла на чл. 3 от ЗПФИ) и са приложими към предлаганите от банката инвестиционни услуги и дейности (по смисъла на чл. 5 от ЗПФИ).

5. Тази политика описва предприеманите от Банката действия в изпълнение на задължението ѝ за постигане на **най-добро изпълнение** на нарежданията на клиентите (за постигане на най-добър резултат за клиента) или предаването им за изпълнение от трето лице, което задължение ще бъде наричано по-нататък в тази политика “**най-добро изпълнение**”.

6. При изпълнение на клиентско нареждане Банката, действаща като инвестиционен посредник, спазва ограниченията, забраните, изисквания и условията на приложимото законодателство, Общите си условия, приложими към договорите с клиенти като инвестиционен посредник и конкретния договор, включително като прилага мерки за изпълнение на клиентски нареждания в обективно възможните най-добри условия за клиентите си.

7. Оценката за най-добро изпълнение на клиентските поръчки не се обвързва единствено с определянето на най-добра цената за клиента, но и с отчитане на всички други посочени по-долу фактори.

8. 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.

Фактори, отчитани за постигане на най-добро изпълнение.

9. Банката изпълнява нареждането на клиента в негов най-добър интерес. Това задължение е изпълнено, ако са положени разумни усилия за отчитане на комплексното въздействието на следните **фактори**:

- Цена на финансовия инструмент;
- Разходи, свързани с изпълнение на нареждането;

- Срок на изпълнението;
- Вероятност за изпълнение и сетълмент;
- Обем / размер на нареждането;
- Вид на нареждането (пазарна поръчка, лимитирана или предварително договорена);
- Евентуалното въздействие на нареждането върху пазарната цена на инструмента, за който се отнася, ако и когато бъде обявена (публично);
- Други важни фактори, касаещи нареждането на клиента, приложими към изпълнението му.

Банката 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 изпълнение, на която се търгуват съответните финансови инструменти,

За предоставяните инвестиционни услуги Банката може да събира такси и комисиони, определени в нейната Тарифа.

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 Банката и/или трети лица, свързани пряко с изпълнение на нареждането, се събират след изпълнение на клиентското нареждане.

При директно изпълнение на поръчки на фондова борса (регулиран пазар) в допълнение към комисионните на Банката, разходите включват разходите направени от трети страни (например фондови борси, водещи брокери/ маркет-мейкъри, участници свързани със сетълмента на поръчките), както и разходи за достъп до съответния пазар.

Ако Банката няма директен достъп до дадено място за изпълнение на поръчката, тя няма да изпълни сама поръчката на съответното място, а ще използва услугите на посредник. В този случай, разходите за изпълнение включват както тези посочени в предходното изречение, така и тези на посредника.

За транзакции с Банката на фиксирана цена (по котировка), обикновено таксите се включват в стойността на финансовите инструменти.

Скоростта на изпълнение на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия се определя до голяма степен от вида на пазарния модел (т.е. организацията на търговията на съответния пазар, определени в правилата му и приложимото законодателство).

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

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

Банката прави разграничение според размера на поръчката, ако той оказва влияние върху избора на място за нейното изпълнение по отношение на цена и разходи. Също така, Банката взема под внимание дали е възможно да изпълнява даден вид поръчки на определен пазар.

В някои случаи е възможно да бъдат подадени различни видове поръчки на съответното място на изпълнение с предмет едни и същи финансови инструменти (лимитирани и допълнителни видове поръчки (например ”всичко или нищо”,

„айсберг“). Когато подават своята поръчка, Клиентите могат да посочат вида ѝ в договора/нареждането, въпреки че някои видове поръчки могат да представляват изключителен критерий за определени фондови борси.

Критерии за определяне на относителна значимост на факторите за постигане на най-добро изпълнение

10. Относителната значимост на критериите, посочени в т.9 се определя от Банката индивидуално за всяко отделно нареждане на база **следните критерии:**

- характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
- характеристиките на нареждането на клиента;
- характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

Изпълнение на нареждания

10. Банката изпълнява клиентски нареждания като действа честно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти. При извършване на преценка с оглед постигане на най-добро изпълнение в определени случаи, вземането на решение е свързано с преценка на фактори и критерии, които са взаимно противоречащи.

11. При изпълнение на **нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение се определя от общата стойност на сделката**, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението (всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително комисиона на посредника, 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).

12. При изпълнение на **нареждане, подадено от клиент, класифициран като професионален или като приемлива насрещна страна**, Банката определя **най-доброто изпълнение** като прави преценка както на стойността на сделката, така и на други важни фактори - скорост и вероятност на изпълнение, размер и естество на нареждането и всякакви други съображения, които са релевантни за постигане на възможно най-добър резултат.

13. Банката винаги изпълнява клиентско нареждане при стриктно спазване на конкретните инструкции от страна на клиента, съдържащо се поръчката или дадени по друг начин.

14. В определени случаи, клиентските нареждания могат да съдържат изрични специфични и/или специални инструкции, които да не позволяват на Банката да приложи настоящата Политика.

15. В случаите когато клиент даде специални инструкции по отношение на изпълнението на негово нареждане и тези специални инструкции се различават от Политиката на Банката, тогава нареждането ще бъде изпълнено в съответствие със специалните нареждания на клиента, освен ако Банката изрично не уведоми клиента за невъзможността си да изпълни специалните инструкции. В този случай Банката не би могла да следва тази Политика и да прилага посочените в този документ действия, разработени с цел постигане на най-добър резултат при

изпълнението, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

16. При изпълнение на поръчка съобразно изрични специални инструкции на клиента (по смисъла на т.14 и т.15) се счита, че Банката е изпълнила своето задължение за постигане на най-добър резултат и не носи отговорност ако точно и добросъвестно е изпълнила клиентското нареждане, следвайки зададените инструкции. Рискът и оследиците от изпълнението на такива нареждания остават изцяло за сметка, на риск и отговорност на Клиента.

17. Банката изпълнява клиентските нареждания по бърз, коректен и експедитивен начин. Съпоставимите поръчки се изпълняват по реда на тяхното получаване, освен ако:

- ✓ клиентът не е дал други специални инструкции; или
- ✓ естеството на поръчката и преобладаващите пазарни условия правят невъзможен този начин на действие; или
- ✓ интересът на клиента изисква друго.

Финансови инструменти, към които е приложима Политиката.

18. Тази Политика е приложима към следните финансови инструменти:

- Акции и други капиталови ценни книжа, еквивалентни на акции;
- Варанти и регистрирани права;
- Инструменти на паричния пазар
- Облигации и други сходни дългови книжа;
- Инвестиционни ценни книжа (дялове от колективни инвестиционни схеми);
- Деривативни инструменти като например - опции, фючърси, суапове, форуърдни контракти; инструменти за прехвърляне на кредитен риск, договори за разлики;
- Комбинирани структурирани продукти.

19. Класовете финансови инструменти (финансови инструменти със сходна структура) са зададени нормативно в чл.3 от Закона за пазарите на финансови инструменти. Финансовите инструменти, включени в един клас се третират еднакво в контекста на настоящата Политика.

Места за изпълнение на нареждания на клиенти.

20. Въз основа на факторите за най-добро изпълнение и на критериите за определяне на тяхната относителна значимост, Банката избира най-доброто място (т.е. пазар) за изпълнение на клиентските нареждания.

21. Банката изпълнява клиентските нареждания по един от следните начини:

- Директно на регулиран пазар или многостранна система за търговия (МТС), на който е член;
- За регулирани пазари, на които Банката не е член - чрез взаимодействие с друг инвестиционен посредник, който е директен член на съответния регулиран пазар;
- На извънборсов (ОТС) пазар:
 - чрез засичане на клиентското нареждане със съответстваща на нея противоположна поръчка на друг клиент; или

- за собствена сметка като насрещен контрагент на клиента ако след преценка на критериите за изпълнение и факторите за изпълнение, посочени по-горе, сметне, че може да търгува в полза на клиента (или без вреда за клиента).

22. Банката предприема необходимите действия, за да не структурира своите такси и комисиони по начин, който би стимулирал да се използват едни места на изпълнение пред други.

23. Банката може да изключи определено място за изпълнение, независимо, че даден финансов инструмент се търгува там. Причините за това могат да бъдат:

- високи разходи за достъп до съответния пазар;
- по-високи разходи, съпътстващи изпълнението на клиентските нареждания.

Вследствие на по-високите разходи по изпълнението на нареждането и въпреки по-изгодните котировки за конкретния финансов инструмент, общият краен ефект за клиента може да бъде по-неблагоприятен в сравнение с алтернативни места за изпълнение, на които Банката оперира.

24. В случай че клиентско нареждане има за предмет финансови инструменти, приети за търговия на регулиран пазар, изпълнението на сделки извън регулиран пазар или многостранна система за търговия става само с изрично, предварително съгласие на клиента. Клиентът декларира своето съгласие за изпълнение извън регулиран пазар при подаването на нареждане до Банката.

25. Местата на изпълнение са описани в Приложение 1 към Политиката), и се обявяват в интернет сайта на Банката – www.bank.alliaz.bg или се предоставят на траен носител в офисите и клоновете на Банката.

26. Банката периодично (но не по-рядко от веднъж годишно) разглежда и при необходимост актуализира списъка с местата за изпълнение на клиентските нареждания с оглед постоянно поддържане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания.

27. Когато Банката предава нареждане на клиент за изпълнение от трето лице, предварително проверява наличието на съответствие между Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти на посоченото лице - посредник на изпълнението и този документ. Банката постоянно следи за ефективността и качеството на изпълнение от страна на лицата по предходното изречение, и когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

Обединяване на нареждания

28. Банката пристъпва към изпълнение на нарежданията на клиентите си без забавяне. В случай че клиентът се съгласи с прилагането на тази Политика и изрично не укаже друго в своето нареждане, той се съгласява Банката да обединява клиентски нареждания. Това е допустима само за клиентски нареждания, за които не е предприето действие за изпълнение и/или са в процес на обработка. Банката обединява нареждания на клиенти само ако това няма да доведе до явни неблагоприятни последици за клиента. Независимо от това, обединяването е възможно да доведе до неблагоприятни последици, свързани с нареждането на клиента.

29. Банката обединява клиентски нареждания с нареждания за собствена сметка единствено в случаите, когато без обединението Банката не би могла да изпълни нареждането на клиента при изгодни за него условия или въобще не би могла да го изпълни. Разпределянето на сделка, сключена вследствие на такова обединяване, не може да става във вреда на клиента.

30. По преценка на служителя на Банката, който непосредствено изпълнява нарежданията за търговия с финансови инструменти, когато пазарните условия не позволяват цялостно изпълнение на обединено нареждане, нареждания от типа “Всичко или нищо” не участват в обединяването.

Разделяне на частично изпълнени обединени нареждания

31. В случаите, когато Банката обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединените нареждания са изпълнено частично, разпределението се извършва, като банката 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.

32. 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 Банката обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, тя разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

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

34. Не се допуска повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с нареждане от клиент, когато това е във вреда на клиента.

Актуализация и уведомяване

35. Тази Политика се предоставя на всеки съществуващ или потенциален клиент на Банката.

36. При поискване от страна на клиента може да бъдат направени допълнителни разяснения по процедурите и правилата, описани в този документ.

37. Банката уведомява клиентите си за прилаганата Политика за изпълнение на клиентски нареждания, осигуряваща изпълнение на задълженията за най-добро изпълнение, както и за всички съществени промени в нея.

38. Уведомяването на клиентите се прави преди влизането на съществените изменения или допълнения в сила.

39. Изменения и/или допълнения, които не водят до съществена промяна в тази Политика се публикуват на интернет страницата на Банката, при влизането им в сила.

40. Банката ще следи за изпълнение на Политиката и ще я преразглежда най-малко веднъж годишно с оглед осигуряване на **най-добро изпълнение** на клиентските нареждания. Проверка ще се извършва и при всяка съществена промяна, която оказва влияние върху способността на Банката да осигурява най-добри резултати за своите клиенти.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Настоящата Политика е одобрена от Управителния съвет на ТБ Алианц България АД с решение – протокол № 06/УС от 29.01.2008г. и влиза в сила от 01.02.2008г.

Места за изпълнение на клиентски нареждания

Основните места, на които ТБАБ ще изпълнява клиентските нареждания са:

- **Българска фондова борса - София** – за акции, регистрирани права за увеличаване на капитал; корпоративни и общински облигации,; компенсаторни инструменти; и други финансови инструменти приети за търговия на този регулиран пазар.
- **АДЦК или други предвидени** в Закона за държавния дълг и в Наредба №5 на Министерство на Финансите и Българската народна банка за условията и реда за придобиване, регистриране, изплащане и търговия с държавни ценни книжа **електронни системи** - за български държавни ценни книжа, емитирани на местния пазар.
- **Извънборсови пазари** - за ОТС деривативни и структурирани финансови инструменти; държавни, общински и корпоративни облигации, предлагани на международни пазари; инструменти на паричния пазар, неприети за търговия на борса; при първично публично предлагане на акции.

Банката изпълнява за клиенти сделки с деривативни финансови инструменти върху лихвени проценти и валута, като например лихвени суапове (включително валутни лихвени суапове), валутни форуърди, валутни опции, и др. Изпълнението на тези сделки става под формата на ОТС сделки между клиента и Банката.

Списъкът на местата за изпълнение и видовете инструменти не е изчерпателен и изпълнението на нареждания на други места не налага изменение на Политиката, освен ако то няма да доведе до значителна промяна в нея.

ТБАБ ще преразглежда периодично местата за изпълнение, отчитайки продуктите, които предоставя, с цел системно да постига най-добрите възможни резултати при изпълнение на клиентски нареждания. В тези случаи, ако е необходимо, списъкът с местата за изпълнение ще бъде актуализиран.

Клиентите следва да се информират периодично за актуализирания списък с места за изпълнение на адрес www.bank.allianz.bg. Банката няма да уведомява индивидуално за промени в местата за изпълнение.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Професионален клиент е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно приложението.

Непрофесионален клиент е клиент, който не отговаря на изискванията за професионален клиент.

Критерии за изпълнение означава посоченото в т. 10 от тази Политика.

Фактори на изпълнение означава факторите, посочени в т. 9 от тази Политика.

Място на изпълнение означава регулиран пазар, многостранна система за търговия, систематичен участник или маркет мейкър или друг доставчик на ликвидност или лице, което изпълнява сходни на изброените функции в трета държава.

Финансови инструменти са:

1. *Ценни книжа* - прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа - регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа), или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като:

- а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции;
- б) облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа;
- в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

2. *инструменти, различни от ценни книжа:*

- а) инструменти на паричния пазар - инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар, като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти;
- б) дялове на предприятия за колективно инвестиране;
- в) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи или други деривативни инструменти, индекси или финансови показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка или чрез парично плащане;
- г) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез

парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора);

д) опции, фючърси, суапове и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар и/или на многостранна система за търговия;

е) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори и други деривативни договори върху стоки, извън посочените по буква "д", задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, които не са търговски ценни книжа и които съгласно чл. 38, параграф 1 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби;

ж) деривативни финансови инструменти за прехвърляне на кредитен риск;

з) договори за разлики;

и) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент, както и всякакви други деривативни договори във връзка с изменения на климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, проценти на инфлация и други официални икономически статистически показатели, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели извън посочените по този член, които имат характеристиките на другите деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби, както и деривативните договори съгласно чл. 38, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията.

Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на този закон и актовете по прилагането му.

Многостранна система за търговия е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която комбинира насрещни нареждания на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на системата и въз основа на правила, които не дават възможност за преценка при комбиниране на насрещните нареждания, и когато това комбиниране води до сключването на сделка в съответствие с разпоредбите на ЗПФИ.

Нареждане е инструкция за покупка или продажба на един или повече видове финансови инструменти, приета от ТБАБ за изпълнение или предаване на трето лице.