



ПОЛИТИКА НА ОБЕДИНЕНА БЪЛГАРСКА БАНКА АД
ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ
ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

2023г.

1. Въведение

Настоящата **“Политика на Обединена българска банка АД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти” („Политиката“)** е изготвена в съответствие с изискванията на Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Европейската комисия, на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и приложимите подзаконовни нормативни актове.

Политиката е приложима за нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти, подадени от непрофесионални или професионални клиенти. Политиката не е приложима за нареждания, подадени от приемливи насрещни страни.

Дейностите, които извършва **Обединена българска банка АД (ОББ АД) („Банката“)** в рамките на тази Политика, целят консистентно да се постига **“най-добро изпълнение”** на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти.

Банката ще осъвремени този документ в случай на съществени промени в законодателството и/или във вътрешните правила относно изпълнението на клиентски нареждания. Клиентите могат да получат копие от този документ във всеки клон на Банката. Документът е наличен също на уебсайта на ОББ АД (www.ubb.bg).

2. Какво е “най-добро изпълнение”

Определението „най-добро изпълнение“ агресира процеса на изпълнение на поръчки при възможно най-изгодни условия за клиентите.

ОББ АД е разработила и прилага достатъчни и подходящи действия за изпълнение, които имат за цел да се получи възможно най-добрият резултат в процеса на изпълнение на поръчките на своите клиенти на общо основание. Това следва да се разбира в обобщен смисъл в контекста на изпълнението, а не „най-добро изпълнение“ на отделна, конкретна поръчка.

3. Фактори за изпълнение

Различни фактори са от значение за изпълнението на поръчки: цена, транзакционни разходи, скорост на изпълнение, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, характеристики на поръчката. Въпреки че в повечето случаи цената и разходите са с **най-голямо относително значение за получаване на възможно най-добрия резултат**, може да има обстоятелства, при които други фактори като пазарно въздействие, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер и естество на поръчката или всяко друго съображение от значение за изпълнението на поръчката, може да бъде по-важно при определянето на възможно най-добрия резултат от изпълнението.

По отношение на продукти, тържувани извън регулираните пазари или на място за изпълнение, за които няма оповестени цени на пазара, Банката счита за най-важни фактори вероятността за изпълнение и сетълмент на транзакцията.

Когато Банката осигурява директен достъп на клиентите си до пазара чрез електронен интерфейс, клиентът е отговорен за постигането на най-добър резултат, тъй като изборът на време и цена и други фактори за изпълнение не са част от услугата, която Банката предоставя на клиента.

При изпълнение на нареждания или вземане на решение за сключване на сделки с извънборсови продукти, Банката проверява справедливостта на предложената на клиента цена, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на такъв продукт, и, когато е възможно, като ги сравнява с подобни или сравними продукти.

В тази връзка, Банката разполага с процедури и системи за рутинно отчитане на външни пазарни данни и референтни цени, които могат да бъдат проверени отвън (когато има такива), при ценообразуването или проверката на цената на извънборсови продукти.

Въпреки че Банката се стреми да прилага едни и същи стандарти по отношение на най-доброто изпълнение на различните пазари и финансови инструменти, разнообразието от тези пазари и инструменти задължава Банката да вземе предвид различни фактори, когато оценява своето изпълнение по тази Политика. Например изпълнението може само по себе си да представлява най-доброто изпълнение на пазари с ниска ликвидност. За определени финансови инструменти изборът на място може да бъде ограничен само до една платформа или пазар.

При изпълнение на нареждания на клиенти Банката отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите:

- характеристики на клиента, включително категоризация на клиента като непрофесионален или професионален;
- характеристики на нареждането на клиента, включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа;
- характеристики на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане;
- характеристиките на мястото/ местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждането.

За целите на настоящата Политика „място за изпълнение“ означава регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия (ОСТ), систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

4. Разграничение между изпълнение на поръчки и предаване на поръчки за изпълнение

Политиката е приложима, както при изпълнение на клиентски нареждания, така и при получаване и предаване на такива нареждания за изпълнение.

Когато изпълнението на нареждане е свързано с приемане и предаване на нареждания, Банката, в зависимост от инструментите, използва следните лица:

- лицензиран инвестиционен посредник Райфайзен Банк Интернешънъл, Виена;
- управляващо дружество Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ Белгия, чрез клона си в България Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ Клон България КЧТ – за местни хранващи фондове;
- управляващо дружество Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ Белгия;
- управляващо дружество KBC Fund Management Limited;
- управляващо дружество IVESAM NV;
- управляващо дружество CSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Лицензираният инвестиционен посредник Райфайзен Банк Интернешънъл или сам изпълнява поръчките, или ги предава на други посредници, в зависимост от това дали има директен достъп до съответните пазари.

Банката избира други посредници с необходимото внимание, като взема предвид, наред с други, следните фактори: качество на използвана технология, експертиза и познаване на пазарите, качество на отчетността, връзка с платформи за сетълмент, надеждност, сравнимо законодателство.

Банката следи и периодично оценява адекватното представяне в това уважение.

5. Съгласие

5.1. Съгласие с Политиката

Ставайки или оставайки клиент на ОББ АД за услуги по инвестиционно посредничество, клиентът се съгласява с актуалните текстове на Политиката.

5.2. Съгласие за изпълнение извън място за търговия

Политиката предоставя възможност за изпълнение на поръчки извън място за търговия, до степента, разрешена от приложимото законодателство. Ставайки или оставайки клиент на ОББ АД за услуги по инвестиционно посредничество, клиентът изрично се съгласява с възможността за изпълнение на поръчки извън на място за търговия. Рисковете при подобно изпълнение могат да имат различна причина, но основно могат да възникнат като следствие от липсата на централна платформа за клиринг и сетълмент.

6. Общи положения

Принципите, изложени в Политиката, не ограничават Банката да действа по различен начин, когато пазарни обстоятелства и/или специфики на поръчката налагат други действия.

В случай на непреодолима сила и/или при извънредни ситуации (напр. неизправност в системи) извън разумния контрол на Банката, възможно е определена поръчка да не може да се изпълни в пълно съответствие с Политиката.

При такива изключителни обстоятелства, Банката ще се постарее да изпълни поръчката, доколкото е възможно, като вземе предвид вземете преобладаващите обстоятелства.

7. Оценка на качеството на изпълнение и преглед на политиката на изпълнение на клиентски нареждания

Съгласно регулаторните изисквания и в съответствие с добрите пазарни практики, Банката следи и прави оценка на качеството на изпълнение на клиентските нареждания поне веднъж годишно.

Банката оповестява веднъж годишно първите пет места на изпълнение, които използва за всеки клас финансови инструменти, като включва следната информация:

- водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (в низходящ ред);
- дял на търгувания обем като процент от общото за съответния клас активи;
- дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас;
- процент на пасивните нареждания (нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е осигурило ликвидност);
- процент на агресивните нареждания (нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е изтеглило ликвидност);
- процент на насочените нареждания (нареждане, при което изпълнението се насочва от клиента).

Банката публикува за всеки клас финансови инструменти обобщение на анализа и заключенията, които прави от своя подробен мониторинг на качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които са изпълнени всички нареждания на клиенти за предходната календарна година.

8. Услуги и продукти, които попадат в обхвата на Политиката

Посочените по-долу видове инструменти не лишават Банката от възможността да изпълнява клиентски нареждания и за други инструменти, които не са упоменати изрично. При годишния преглед на Политиката Банката си запазва правото да актуализира и прецизира този списък, когато прецени, че е необходимо.

8.1. Акции

Тази продуктова група включва не само акции, но и борсово-търгувани фондове, депозитарни разписки и други сходни на тях финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с акции и сходни инструменти срещу комисиона, платима от клиента.

8.2. Местни акции

Банката е директен член на Българска фондова борса АД и изпълнява нареждания за покупка или продажба на акции, които са допуснати за търговия на това място за изпълнение в съответствие с неговите правила.

Банката изпълнява нареждания относно местни акции и сходни инструменти, които не са допуснати за търговия на Българска фондова борса АД само извън регулиран пазар чрез регистрацията им в регистрите на Централен депозитар АД и съобразно законовия ред в страната и утвърдените пазарни практики.

8.3. Чуждестранни акции

В тази група попадат всички чуждестранни акции и сходни финансови инструменти, които са допуснати за търговия на място за търговия, до което Банката има достъп чрез посредници, с които има договорни отношения.

При липса на инструкция от страна на клиента за конкретно място за изпълнение или невъзможност такова да бъде определено предварително, нареждането се изпълнява

съгласно правилата за изпълнение на посредниците, с които Банката има договорни отношения и към които Банката насочва това изпълнение.

8.4. Облигации

Тази продуктова група включва местни и чуждестранни корпоративни облигации, местни и чуждестранни тържавни ценни книжа, както и групи сходни финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с облигации и сходни финансови инструменти срещу комисиона или на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

8.4.1. Държавни ценни книжа на Република България, емитирани на вътрешния пазар и местни корпоративни облигации

Банката е първичен дилър на тържавни ценни книжа и чрез нея клиентите имат възможност да участват в аукциони, организирани от фискалния агент на Министерство на финансите - Българска народна банка. Поръчките се подават до фискалния агент като Министерството на финансите взема решения за тяхното последващо изпълнение.

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с български тържавни ценни книжа, емитирани на вътрешния пазар, и местни корпоративни облигации, на Българска фондова борса АД, или на многостранна система за търговия като системата на Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF), включително на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки. Търговия за собствена сметка означава търговия, при която инструментите са за сметка на портфейл на Банката.

8.4.2. Търговия с облигации и сходни инструменти, издадени на международните финансови пазари

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари на многостранна система за търговия като BMTF, включително на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

8.5. Права за участие в увеличение на капитал и други корпоративни събития

Прилагат се текстовете, описани в раздела за акциите.

8.6. Структурирани продукти, вкл. сертификати

Изпълнението на нареждания е по договаряне, срещу комисиона от страна на клиента, освен ако не е уговорено друго.

8.7. Дялове на колективни инвестиционни схеми

Банката обичайно извършва покупко-продажби на дялове от името и за сметка на клиенти в колективна инвестиционна схема директно от агента, управителя или администратора на колективната инвестиционна схема по цена, определена съгласно проспекта на колективната инвестиционна схема. Сделката представлява записване или обратно изкупуване на дялове и не подлежи на отчитане от инвестиционния посредник като сделка

за регулаторни цели. Изпълнението на нареждания е срещу комисиона от страна на клиента, освен ако не е уговорено друго.

Всяко предприятие за колективно инвестиране има краен срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, определен на базата на официалния краен срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, посочен в проспекта и съгласно техническите възможности за подаване на нареждането при агент по прехвърлянето или кореспондента, предхождащо този официален краен срок. Клиентски нареждания, получени след крайния срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, ще се считат за получени на следващия ден, на който могат да бъдат търгувани дялове от въпросното предприятие за колективно инвестиране.

ВИД НА ФОНДА	АГЕНТ ПО ПРЕХВЪРЛЯНЕ*
Местни хранващи фондове	ОББ
Белгийски фондове, дистрибутиране в България	ОББ
Белгийски и Люксембургски фондове в UL** продукти	ДЗИ
Други фондове	РБИ

*агент по прехвърляне: администратор, който е определен от даден фонд и отговаря за сетълмент на поръчките, отнасящи се до дялове от въпросния фонд

**основаващи се на застраховане инвестиционни продукти

8.8. Деривативни фин. инструменти

Банката обичайно изпълнява клиентски нареждания за сделки с валутни форуърди, валутни суапи, лихвени суапи.

Не всички нареждания се изпълняват като нареждания за финансови инструменти.

В определени случаи нарежданията, свързани с валутни форуърди не представляват нареждания за финансови инструменти, когато тези форуърди не са уговорени като нареждане за финансов инструмент, платежно средство са (по смисъла на параграф 1 от чл. 10 на Делегиран регламент 2017/565) и заедно с това, изпълняват всяко едно от следните условия:

- подлежат на сетълмент с физическа доставка по причини, различни от неизпълнение или друго събитие, водещо до прекратяване на договора;
- поне една от страните по него е лице, което не е финансов контрагент;
- способстват за плащането на подлежащи на идентификация стоки, услуги или преки инвестиции;
- не се търгуват на място за търговия.

Не всички деривати имат място за търговия.

Обичайно лихвените суапи към договори за кредит с конкретна падежна структура нямат такова място и се осъществяват на принципа търговия за собствена сметка. В случаите, когато определен дериват има определено място за търговия, Банката обичайно изпълнява клиентските нареждания на това определено съответно място като, когато е приложимо, изпълнява обичайно клиентските нареждания за финансови инструменти, както следва:

- на многостранна система за търговия като ВМТФ, включително определяйки тези сделки като всяка друга дейност, която не попада в определенията на търговия за собствена сметка или търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки и ги отчита като „всяко друго качество“;
- на регулиран пазар (за борсово-търгувани деривати като фючърсни контракти върху облигации, борсови индекси и други).

8.9. Други инструменти

Към датата на актуализиране на настоящата Политика, Банката не сключва сделки с професионални и непрофесионални клиенти за финансиране с ценни книжа, както и не извършва услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания за подобни сделки. В случай, че започне да предоставя тази услуга, Банката ще допълни своевременно Политиката.

Към датата на актуализиране на настоящата Политика, Банката не предоставя услуги по управление на портфейл. В случай, че започне да предоставя такива услуги на постоянна основа, Банката ще допълни своевременно Политиката.

9. Инструкции от клиенти

При получаване на специални инструкции и/или указания от страна на клиента, Банката е изпълнила задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнила нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции и/или указания на клиента.

Важно:

Специфичните инструкции и/или конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват Банката да предприеме мерките, които тя е предвидила и прилага в своята Политика при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези инструкции и/или указания.

Възможно е Банката да прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение. В този случай, Банката обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да позволи на клиента да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно единствено място за изпълнение. Политиката изисква Банката да предостави коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от Банката.

10. Нареждания

Възможно е за различните продуктови групи Банката да използва нареждания, които съдържат различни реквизити, като обичайно, за водещи реквизити, Банката приема следните:

- обозначаване на клиента;
- индикатор „купува“/„продава“;
- идентификация на инструмента;
- количество и количествена единица.

В случай, че клиентът не даде разширени и/или специфични нареждания, Банката изпълнява или предава за изпълнение, клиентските нареждания като „пазарни“ и валидни „за деня“. Обичайно, подаваните от клиентите поръчки могат да бъдат валидни „за деня“, „до конкретна дата“ или „до отмяна“.

11. Участие в първични публични предлагания и записване на нови емисии финансови инструменти за сметка на клиенти

При емитиране нови финансови инструменти разпределението се извършва от водещия мениджър по емисията или друг участник по нейното пласиране. Банката не може да гарантира разпределение или записване при емитирането на нови финансови инструменти. При наличие на разпределение, Банката обичайно разпределя финансовите инструменти, както следва:

- пропорционално за акции и подобни на тях инструменти;
- съгласно одобреното количество за всеки конкретен ордер за облигации и сходни инструменти.

12. Обедняване на клиентски нареждания

Банката не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка групирано с нареждане на друг клиент, освен ако не са изпълнени следните условия:

- обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обедняват;
- сведено е до знанието на всеки клиент, чието нареждане ще се групира, че групирането може да доведе до последици, които са в ущърб по отношение на конкретно нареждане;
- установени са и ефективно се прилагат правила за разпределение на нарежданията, които предвиждат коректното разпределение на групираните нареждания и сделки.

Когато Банката групира нареждания на клиенти и групираното нареждане е изпълнено частично, Банката разпределя свързаните сделки в съответствие със своите правила за разпределение на нареждания.

Обичайно, Банката не групира сделки за своя собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти. В случай, че Банката има разумни основания да извърши подобно групиране, то **Банката разпределя свързаните сделки по начин, който не уврежда клиентските интереси.** При частично разпределение, Банката разпределя свързаните с клиента сделки с приоритет пред своите.

Банката поддържа отделна „Политика за обработване на нареждания“. С нея Банката определя стандартите за обработване на нарежданията, които Банката получава от клиентите си, както и реда за обедняване и разпределяне на нареждания, съгласно чл. 68, ал.1в от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива.

Банката прилага правила и процедури в изпълнение на чл.87 от Закона за пазарите за финансови инструменти (ЗПФИ), осигуряващи незабавно, честно и точно изпълнение на всички нареждания на клиенти.

Документът „Политика за обработване на нареждания“ е също наличен на уебсайта на ОББ АД (www.ubb.bg).

13. Разни

В случай, че поради национален празник, официален неработен ден, почивен ден или друга причина, Банката не може да предаде или изпълни директно дадено нареждане в момента на неговото подаване, Банката ще изиска от клиента допълнителни инструкции.

В случай, че нареждане от страна на клиент не е изпълнено в деня на неговото подаване, то остава валидно за срока, упоменат в него. В тези случаи Банката предоставя на клиента информация за статуса на нареждането при поискване.

В случаи, че място за търговия отмени едностранно нареждане (например при корпоративно събитие като лихвено или дивидентно плащане; при новини за спиране от търговия и грузи) Банката предоставя на клиента информация, свързана с това развитие и изиска от клиента допълнителни инструкции.

14. Места за изпълнение и инвестиционни посредници

14.1. Инвестиционни посредници

Инвестиционните посредници, с които Банката има договорни отношения са, както следва:

- Райфайзен Банк Интернешънъл (РБИ) с регистриран адрес във Виена, Австрия
- Кей Би Си Банк НВ с адрес на управление в Брюксел, Белгия

14.2. Места за изпълнение

Директен достъп:

- Българска фондова борса АД
- автоматизирана система за провеждане на аукциони и подписки за замяна на гържавни ценни книжа на Република България (АДЦК);
- система E-BOND към платформата Bloomberg Professional за търговия на гържавни ценни книжа на Република България;
- многостранна система за търговия на Bloomberg Trading Facility Limited – BMTF;
- извънборсови сделки;

Достъп до систематичен участник (Systematic Internalizer):

- РБИ
- Кей Би Си Банк НВ

Достъп чрез РБИ:

- записване и обратно изкупуване на дялове на взаимни фондове в чужбина;
- Австрия – Vienna Stock Exchange;
- Германия – Xetra Frankfurt, грузи местни борси като Frankfurt Stock Exchange, Stuttgart Stock Exchange и грузи;
- Швейцария – Swiss Exchange, Bern Exchange, SIX Structured Product Exchange;
- Италия – Milan Stock Exchange;
- Великобритания – London Stock Exchange;

- Ирландия – Irish Stock Exchange;
- Франция – Euronext Paris;
- Холандия – Euronext Amsterdam;
- Белгия – Euronext Brussels;
- Португалия – Euronext Lisbon;
- Швеция – OMX Nordic Exchange Stockholm;
- Финландия – OMX Nordic Exchange Helsinki;
- Дания – OMX Nordic Exchange Copenhagen;
- Норвегия – Oslo Stock Exchange;
- Испания – Madrid Stock Exchange;
- Гърция – Athens Stock Exchange;
- Люксембург – Luxembourg Stock Exchange;
- САЩ – New York Stock Exchange, American Stock Exchange, Nasdaq/ NMS и други.
- Австралия – Australia Securities Exchange;
- Канада – Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange;
- Хонг Конг – Hong Kong Stock Exchange;
- Сингапур – Singapore Exchange;
- Япония – Tokyo Stock Exchange;
- Нова Зеландия – New Zealand Stock Exchange;
- Малайзия – Malaysia Stock Exchange;
- Индонезия – Indonesia Stock Exchange;
- Южна Корея – Korea Exchange;
- Мексико – Mexico Stock Exchange;
- Тайланд – Stock Exchange of Thailand;
- Южна Африка – Johannesburg Stock Exchange;
- Унгария – Budapest Stock Exchange;
- Полша – Warsaw Stock Exchange;
- Словения – Ljubljana Stock Exchange;
- Румъния – Bucharest Stock Exchange;
- Чехия – Prague Stock Exchange;
- Турция – Istanbul Stock Exchange;
- Словакия – Bratislava Stock Exchange;
- Хърватска – Zagreb Stock Exchange;
- Сърбия – Belgrade Stock Exchange
- Босна и Херцеговина – Banja Luka Stock Exchange, Sarajevo Stock Exchange;
- Естония – Tallinn Stock Exchange;
- Латвия – OMX Nordic Exchange Riga;
- Литва – OMX Nordic Exchange Vilnius;
- Македония – Macedonian Stock Exchange;
- Черна гора – Montenegro Stock Exchange;
- Израел – Tel Aviv Stock Exchange;

- Борсово търгувани деривати – Монер, Eurex, IDEM, Liffe, GLOBEX, CBOT, eCBOT, CME и др.;
- извънборсов пазар.

§1. Настоящата Политика на Обединена българска банка АД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти е приета с решение на Управителен съвет на ОББ АД, Протокол № 10 от 07.03.2023г.