

ПОЛИТИКА  
ЗА  
НАЙ-ДОБРО  
ИЗПЪЛНЕНИЕ НА  
ПОРЪЧКИ

## **ADMIRAL MARKETS UK LTD. ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ПОРЪЧКИ**

### **1. Общи разпоредби**

1.1. Тези Правила за най-добро изпълнение на поръчки (по-нататък "Правилата") определят сроковете, условията и принципите, въз основа на които Admiral Markets UK Ltd. (наречена "Инвестиционен посредник") изпълнява и приема Поръчки ("Поръчка") с финансови инструменти на своите Професионални и Непрофесионални клиенти.

1.2. Вземете под внимание, че Инвестиционният посредник ще предприема всички разумни мерки, въз основа на наличните ресурси, за да се осигури най-добро изпълнение на нарежданията на Клиента, но въпреки това Инвестиционният посредник не може да гарантира, че винаги ще бъде в състояние да осигури такова изпълнение на всяка Поръчка, сключена от името или за сметка на Клиента.

1.3. Всеки Клиент е длъжен да се запознае с този Правилник и да се увери, че принципите, определени в него, го удовлетворяват. Инвестиционният посредник се придържа към тези Правила доколкото е възможно при изпълнението на Поръчки.

### **2. Специфични инструкции от Клиенти**

2.1. Ако Клиентът предостави специфични инструкции за пълно или частично изпълнение на Поръчката му, то тя ще бъде изпълнена според тях. Предоставянето на такива специфични разпореджения от страна на Клиента може да попречи на Инвестиционния посредник да следва принципите и процедурите, определени в Правилата, чиято цел е постигане на най-добър резултат за Клиента.

2.2. Ще бъде смятано, че Инвестиционният посредник е предлагал най-добро изпълнение на Поръчки толкова дълго, колкото той е действал в съответствие със съответните инструкции от Клиента.

2.3. Преди сключване на Договор за предоставяне на инвестиционни услуги или допълнителни инвестиционни услуги с Непрофесионален клиент и получаването на инструкциите, посочени в точка 2.1 от Правилника, Инвестиционният посредник ще предупреди Клиента, че тези специфични инструкции получени от Клиента могат да попречат на Инвестиционния посредник да предприеме съответните мерки, които са били разработени във връзка с Правилата за най-добро изпълнение, за постигане на най-добър резултат при изпълнение на тези инструкции.

### **3. Важни фактори за най-добро изпълнение на Поръчки**

3.1. Инвестиционният посредник взема предвид следните фактори при изпълнение и предаване на Поръчки:

3.1.1. общи плащания (сумата от цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението на Поръчката, включително всички такси, направени от клиента, които са пряко свързани с това изпълнение като: такси за търгуване, такси за клиринг и сетълмент и други, платени на трети страни, участващи в изпълнението на Поръчката);

- 3.1.2. скорост на изпълнение и сетълмент;
- 3.1.3. вероятност за изпълнение и сетълмент;
- 3.1.4. вид и размер на Поръчката, транзакцията и въздействието ѝ върху пазара;
- 3.1.5. други фактори, които Инвестиционният посредник смята за важни за изпълнението.

3.2. За Непрофесионални клиенти, най-добрият резултат се определя по отношение на общите плащания. Това е сумата от цената на финансовия инструмент и разходите, направени от клиента, които са пряко свързани с изпълнението на Поръчката, както и всички такси, пряко свързани с това изпълнение като: такси за търгуване, такси за клиринг и сетълмент и други, платени на трети страни, участващи в изпълнението на Поръчката.

3.3. За Професионални клиенти най-добрият възможен резултат също се определя от гледна точка на общите плащания. Ако, произтичащо от определен Ордер, брокерът има основание да смята или Клиентът декларира, че поради естеството на Поръчката или на фактори, свързани с Клиента, вероятността и бързината на изпълнение и сетълмент имат по-голямо значение, тогава брокерът ще вземе предвид такива фактори при изпълнението. В такъв случай брокерът преценява, въз основа на общите плащания, дали сключването на сделката, ще гарантира бързо и пълно изпълнение. Ако това не е гарантирано, брокера ще прецени дали частичното изпълнение на Поръчката на базата на общите плащания ще бъде по-изгодно за Клиента от цялостното ѝ изпълнение, въз основа на критерия за вероятност за изпълнение и сетълмент. Ако не, ще бъде използван критерият за изпълнение на сделката и сетълмент. Брокерът оценява и потенциалното негативно влияние на времето за изпълнение (скорост) и степента на съответния риск за щети. Ако такива щети надвишават печалбите на база общи плащания, ще се използва критерият за скорост при изпълнение на Поръчките.

3.4. При сключване на Договор за предоставяне на инвестиционни услуги и получаване на Нареджания от Непрофесионален Клиент Инвестиционният посредник го уведомява, че най-добрия възможен резултат от Заявката му, ще се определя според т. 3.2 от Правилника, освен ако Клиентът не подаде различни специфични инструкции.

#### **4. Места за търговия**

4.1. Когато даден финансов инструмент се търгува на повече от един регулиран пазар или на други места за търгуване, Инвестиционният посредник избира за изпълнение регулирания пазар или мястото за търговия, на което вероятността за сетълмент е най-голяма.

4.2. Инвестиционният посредник не може и няма да преоцени вероятността за сетълмент на всички места за търговия всеки път, когато започва изпълнение на клиентска Поръчка. Инвестиционният посредник ще избере място за търговия и ще определи вероятността за сетълмент на базата на последните показатели като цяло.

4.3. За специфични финансови инструменти може да има само едно място за търговия от включените в списъка на Инвестиционния посредник. При изпълнение на този вид Поръчки се приема, че Инвестиционният посредник е предложил най-добрия възможен резултат.

4.4. Поръчките, отнасящи се до първично публично предлагане (IPO) се получават от Инвестиционния посредник и се предават на емитента или на негов представител, в съответствие с условията на емисията.

4.5. Анекс 1 към Правилата включва списък с основните места за търговия от Инвестиционния посредник, който е публикуван на Уебсайта на Инвестиционния посредник на

[www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Ако е необходимо, Инвестиционният посредник може да използва други места за търговия, за да изпълни Поръчка, които не са били в списъка, в случай, че това е от съществено значение, за да предложи възможно най-добрия резултат.

## **5. Общи правила за изпълнение на Поръчки**

4.1. Инвестиционният посредник може да изпълни Поръчка:

- 4.1.1. на регулиран пазар или на многостранна търговска система;
- 4.1.2. извън регулирания пазар или многостранна търговска система.

4.2. Ако клиентската Поръчка се изпълнява на регулиран пазар или многостранна търговска система, то тя ще бъде съответства на противоположна Поръчка на друга страна, в съответствие с правилата за търговия на съответното място за търговия.

4.3. В случай, че Клиентът предостави Лимитирана поръчка по отношение на финансовите инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар, която не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, Инвестиционният посредник не е длъжен да оповестява този вид Поръчка, освен ако той реши да направи това или ако Клиентът пожелае.

4.4. Клиентска поръчка за търговия извън регулиран пазар или многостранна търговска система се осъществява при:

- 4.4.1. съответствие с друга противоположна клиентска Поръчка;
- 4.4.2. изпълнение срещу Инвестиционния посредник;
- 4.4.3. изпълнение срещу трето лице.

4.5. Инвестиционният посредник има право да изпълнява клиентски Поръчки извън регулирания пазар или многостранната търговска система, освен ако Клиентът го е уведомил, че дадената Поръчка не може да се изпълнява извън регулирания пазар и инструментът се търгува на регулиран пазар или многостранната търговска система, до които Инвестиционният посредник има достъп (пряк или чрез посредник).

## **6. Изпълнение на Поръчки по отношение на акции и други финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар**

6.1. Инвестиционният посредник изпълнява Поръчки относно финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар или многостранна търговска система (напр. акции, стандартизирани деривати, акции на инвестиционни фондове, които са били котираны за търговия) съгласно следната процедура:

6.1.1. Ордърът се изпълнява по най-бързия възможен начин, но не по-късно от две минути след получаването му, чрез изпращане на Поръчката до мястото за търговия, което ще предостави на Клиента най-добър резултат;

6.1.2. Инвестиционният посредник има право да отложи изпълнението на Поръчката или да я изпълни на части (Инвестиционният посредник може да се забави, ако смята, че поради условията на пазара, ликвидността, размерът или естеството на Поръчката, това ще бъде най-благоприятното решение за Клиента);

6.1.3. Поръчките могат да бъдат обединявани и представени като обща Поръчка, в съответствие с процедурите за предотвратяване на конфликт на интереси, обработка на сделките и изпълнението на лични сделки;

6.1.4. Ако една Поръчка е изпълнена срещу Инвестиционен посредник или срещу поръчка на друг Клиент, то тя се изпълнява по цена, съответстваща на пазарната;

6.1.5. Поръчката се изпраща за изпълнение в съответствие с т. 10 от тази Политика.

## **7. Изпълнение на Поръчки по отношение на финансови инструменти, търгувани извън регулиран пазар и многостранна търговска система**

7.1. Раздел 7 се прилага за обработката на Поръчките, които се търгуват директно (извън борсите) срещу инструментите на един единствен контрагент, като например:

- 7.1.1. облигации;
- 7.1.2. инструменти на паричния пазар;
- 7.1.3. деривати с фиксиран доход, валути деривати и други извънборсови инструменти.

7.2. Преди получаването на подобни Поръчки, Инвестиционният посредник обикновено котира индикативни или фиксирани цени директно до Клиента. След това страните сключват договор за поръчка - или когато Клиентът приеме фиксираната цена, котирана от Инвестиционния посредник, или в случай на индикативна цена, когато Посредникът потвърди цената пред Клиента, който от своя страна я приеме.

Тъй като в този случай е сключен договор между Инвестиционния посредник и неговия Клиент, то той не изпълнява или предава Поръчки от името на Клиента и не използва своята преценка при изпълнение на клиентските Поръчки. Следователно, тези Правила не са приложими в такива ситуации. Въпреки това, Инвестиционният посредник е длъжен да действа в интерес на Клиента и да избегне всеки конфликт на интереси.

7.3. Ако Инвестиционният посредник изпълнява Поръчки от името или за сметка на Клиент, то той изпълнява Поръчката срещу Инвестиционния посредник на цена, която съответства на пазарната, изчисляваща се на база външните референтни цени за съответствените основните активи дотолкова, доколкото е възможно и тези цени са на разположение плюс надбавка за търговски марж на речалбата и разходите за използването на капитала, и рисковете на насрещната страна.

## **8. Изпълнение на Поръчки по отношение на акции на инвестиционни фондове, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар и многостранна търговска система**

8.1. Инвестиционният посредник ще изпълнява Поръчки, по отношение на акции на инвестиционни фондове, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар или многостранна система за търговия чрез изпращане на Поръчката до съответното управляващо дружество на инвестиционния фонд (или равностоен човек) за изпълнение в съответствие с установените от тях правила (или еквивалентни изисквания). Допълнителна информация за цените може да се получи от управляващото дружество на съответния инвестиционен фонд.

## **9. Уреждане на сделки**

9.1. Инвестиционният посредник може да котира индикативни или фиксирани цени, като например цена на риск директно към Клиента. В този случай страните сключват договор за поръчка, когато Клиентът приема определената цена, предложена от Инвестиционния посредник или в случай на индикативни цени, когато Инвестиционният посредник подава цена към Клиента, която същия приема.

9.2. Във всички останали случаи Клиентът подхожда с намерение да се сключи специално споразумение с Инвестиционния посредник, свързано с финансови инструменти (например, но не само, финансиране на сделки с ценни книжа). В такива случаи, Инвестиционният посредник, след преговори, може да реши да сключи съответното споразумение с Клиента според установените правила и условия.

9.3. Тъй като в горепосочените случаи се сключва споразумение между Инвестиционния посредник и неговия Клиент, Инвестиционният посредник не изпълнява или подава Поръчка от името или за сметка на Клиента и не използва своята преценка при изпълнение на Ордера. Следователно, тези Правила не са приложими в такива ситуации. Въпреки това, Инвестиционният посредник е длъжен да действа в интерес на Клиента и да избегне всеки конфликт на интереси.

## **10. Предаване на Поръчки**

10.1. За изпълнението на Поръчки с инструменти на даден пазар, до който Инвестиционният посредник няма директен достъп (където Инвестиционният посредник не търгува директно), той изпраща ордера до брокер, който от своя страна може да изпълни Поръчката според собствените си правила и политики за регулирания пазар или многостранната търговска система, или да изпълни Поръчката като Систематичен участник или да я предаде на трета страна за подобно изпълнение.

10.2. Инвестиционният посредник не може да контролира изпълнителния процес при подаване на Поръчката за изпълнение от други лица, нито да гарантира, че той ще бъде осъществен според реда, условията и принципите, предвидени в тези Правила. Въпреки това, Инвестиционният посредник се придържа към тези Правила при предаването на Ордерите към трета страна и при вземането на решение коя трета страна да избере, за да изпълни Поръчката по най-изгоден за Клиента начин. Инвестиционният посредник трябва да положи всички усилия, за да осигури най-добро изпълнение на Поръчката, но не може да гарантира най-добро изпълнение за всяка отделна посредническа търговия.

10.3. Брокерите, на които Инвестиционният посредник предава Поръчките са изброени в края на документа за тези Правила.

## **11. Системи за търговия с финансови инструменти, определящи вида и срока на валидност на Поръчките**

11.1. Инвестиционният посредник може да ограничи обхвата на финансовите инструменти, с които Клиентите могат да търгуват (т.е. Клиентите не могат да търгуват с всички финансови инструменти, които са допуснати за търговия на местата, до които Инвестиционният посредник има пряк или непряк достъп).

11.2. Инвестиционният посредник има право да ограничи вида на Поръчките, достъпни за Клиента (обикновено на разположение са Пазарни и Лимитирани Поръчки), дори и ако мястото на търговия предлага по-голямо разнообразие.

11.3. Лимитирана е Поръчката, предоставена на Инвестиционния посредник за покупка или продажба на финансови инструменти в определени обеми по определена от Клиента цена или на по-добра от нея. Лимитираната поръчка може да бъде частично изпълнена.

11.4. Пазарна е Поръчката, предоставена на Инвестиционния посредник за незабавна покупка или продажба на определен брой финансови инструменти на най-добрата текуща цена. Пазарната поръчка може да бъде частично изпълнена, ако дълбочината на пазара не е достатъчна за изпълнение на цялата Поръчка, има ограничения на мястото за търговия или съществуват други пречки за цялостно ѝ изпълнение. Ако е невъзможно да се изпълни цялата Поръчка, Инвестиционният посредник я изпълнява, доколкото това е възможно, след което я затваря.

11.5. Инвестиционният посредник може да ограничи срока на валидност на клиентските Поръчки, като установи по-кратки периоди на валидност в сравнение с тези, разрешени от мястото за

търговия, до което е изпратена съответната Поръчка.

## 12. Преразглеждане и изменение на тази Политика

12.1. Инвестиционният посредник преразглежда най-малко веднъж годишно избраните места за търговия, брокерите и Правилата, за да прецени дали са подходящи за реализирането на най-добър резултат при изпълнението на клиентски Поръчки.

12.2. По време на оценката, Инвестиционният посредник прави преглед на следното:

12.2.1. дали ще бъде постигнат по-добър резултат за Клиента при изпълнение на Поръчките в други или допълнителни места за търгуване или чрез предаването им към други брокери;

12.2.2. дали мястото за търговия с най-голяма вероятност за сепълмент ще осигури на Клиента по-добри резултати.

12.3. Оценката на брокерите се основава на следното:

12.3.1. принципите, посочени в т. 3 от Правилата;

12.3.2. използваните от тях търговски места;

12.3.3. разбиране от страна на брокера на желанията и приоритетите на Клиентите на Инвестиционния посредник;

12.3.4. допълнителни услуги, които са в състояние да предоставят на Клиентите на Инвестиционния посредник, например консултации и анализи;

12.3.5. запознат ли е Инвестиционният посредник с този брокер и дали му има доверие;

12.3.6. как са формулирани брокерските правила за най-добро изпълнение на поръчки и начинът, по който Клиентите се информират за тях.

12.4. Всички изменения на Правилата се публикуват на Уебсайта на Инвестиционния посредник на адрес [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Измененията влизат в сила от датата на публикуването им на сайта.

### Анекс 1

Списък с основните места за търговия

Единственият доставчик на ликвидност на Admiral Markets UK Ltd е Admiral Markets AS.

В сила от 07/2016

**Ограничаване на отговорност за превода:**

Уебсайтът на Admiral Markets UK Ltd използва различни преводачески инструменти, с цел превеждането на страниците на този сайт за използване в други държави. Тези Преводачески инструменти ще Ви позволят да разберете общото намерение на оригиналното съдържание, но не винаги произвеждат правилен превод. Официалният текст е английската версия на Уебсайта на Admiral Markets UK Ltd [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Всички несъответствия или разлики, получени при превода, не са обвързващи и нямат правно действие за целите на привеждане в съответствие или изпълнение. Ако възникнат някакви въпроси относно точността на информацията, представена от преведената версия на сайта, моля, обърнете се към официалната английска версия. Admiral Markets UK Ltd не носи отговорност за точността. Поради езикови усложнения, както и поради възможността от няколко различни превода и тълкувания на определени думи и фрази, съществуват ограничения в преводите. Затова Admiral Markets UK Ltd препоръчва разглеждането и проверката на превода в резултат от използването на тази услуга, и не поема отговорност за достоверността му.