

**ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА
СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

1. Общи положения

1.1 Политиката за изпълнение на нареждания за сделки с финансови инструменти на БенчМарк Финанс (Политиката) е изготвена в съответствие с чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Делегиран Регламент 2017/565 на Комисията 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.

1.2 Настоящата Политика определя правилата и процедурите, които БенчМарк Финанс и лицата, които работят по договор за него следват, за да осигурят най-добро изпълнение на клиентските нареждания, както и да осигурят, че БенчМарк Финанс предприема всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

1.3 С прилагането на настоящата политика, БенчМарк Финанс гарантира, че по отношение на инвестиционните услуги и дейности, извършвани за сметка на клиенти, БенчМарк Финанс ще действа честно, справедливо и като професионалист, в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти, следвайки добрата търговска практика.

1.4 БенчМарк Финанс не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика. БенчМарк Финанс предоставя на своите клиенти подходяща информация относно тази Политика съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 и ЗПФИ.

1.5 За целите на тази Политика „**място за изпълнение**“ означава регулиран пазар, многостранна система за търговия, организирана система за търговия, систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субекти, които изпълняват функции, подобни на изпълняваните от някой от посочените по-горе субекти в трета държава.

2. Клиент

2.1 БенчМарк Финанс класифицира клиентите си като професионални, непрофесионални и приемливи насрещни страни в съответствие с Правилата и политиката за категоризация на клиенти на БенчМарк Финанс.

2.2 Всички клиенти на БенчМарк Финанс се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

3. Приложно поле

3.1 БенчМарк Финанс и лицата, които работят по договор за него, следват тази политика във всички случаи когато изпълняват клиентски нареждания, освен когато клиентът е определен като приемлива насрещна страна, съгласно Правилата за категоризация на клиенти и не е поискал да бъде третиран по друг начин, или е дал специални инструкции по отношение на цялото нареждане или за негова част, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място.

3.2 Политиката е приложима по отношение на следните инвестиционни услуги:

3.2.1 Приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително при посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти;

3.2.2 Изпълнение на нареждания за сметка на клиенти;

3.2.3 Сключване на сделки за сметка на клиент във връзка с управляван от БенчМарк Финанс портфейл на клиента.

3.5 При конкретни инструкции от страна на клиента, БенчМарк Финанс изпълнява нареждането, следвайки преимуществено тези инструкции, като по отношение на факторите, които определят най-доброто изпълнение в най-добър интерес на клиента, за които няма инструкции, БенчМарк Финанс прави съответна преценка. Съобразявайки се с инструкциите, БенчМарк Финанс е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

3.6 Клиентът следва да има предвид, че подадените от него специални инструкции могат да попречат на БенчМарк Финанс да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нарежданията на клиенти в съответствие с настоящата политика за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, до която се отнасят инструкциите.

3.7 Ако по преценка на БенчМарк Финанс, специалното нареждане се отклонява значително от пазарната ситуация, БенчМарк Финанс може, когато е в интерес на клиента, да го изпълни, като не се съобрази с инструкцията на клиента и приложи настоящата Политика.

3.8 БенчМарк Финанс изпълнява нареждания за сметка на клиент след като клиентът е дал своето предварително съгласие относно следването на настоящата политика.

3.9 С приемане на настоящата политика клиентът изрично се съгласява БенчМарк Финанс да извършва изпълнение на подадени от него нареждания извън места за търговия. При изпълнение извън място за търговия, инвестиционният посредник уведомява клиента, че рискът на насрещната страна може да бъде повишен, а също така и намалена степента на вероятност за изпълнение, бързина, сетълмент, което като цяло може да увеличи общия риск при сделката.

4. Финансови инструменти

4.1 Към момента на изготвяне и приемане на настоящата политика БенчМарк Финанс приема и изпълнява нареждания за следните финансови инструменти: акции, дялове на предприятия за колективно инвестиране, борсово търгувани фондове (ETF), индекси, дългови ценни книжа (облигации и инструменти на паричния пазар) и договори за разлики (CFD). Описание на продуктите, които предлага БенчМарк Финанс и рисковете свързани с тях може да намерите на интернет страницата на посредника www.benchmark.bg.

5. Фактори за изпълнение на клиентски нареждания в най-добър интерес на клиента

5.1 За постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания, БенчМарк Финанс преценява относителната значимост на следните фактори:

- Цена;
- Разходи;
- Обем/размер на нареждането;
- Вероятност за изпълнение;
- Бързина на изпълнение;
- Осигурен сетълмент;
- Вид и същност на нареждането;
- Други фактори, свързани с изпълнение на нареждането.

5.2 **Цена:** Цената, която клиентът ще получи или ще заплати при изпълнение на неговото нареждане е първостепенен фактор за удовлетворяване на критериите за осигуряване на най-добро изпълнение на клиентските нареждания и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента. Цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува“ и „продава“ и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.

5.3 **Разходи:** Всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, в т.ч. такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Обикновено разходите са определящи за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

БенчМарк Финанс няма право да определя и събира комисиони по начин, който несправедливо разграничава местата за изпълнение.

5.4 Обем/размер: Обемът (броят) на финансовите инструменти на клиентското нареждане обикновено има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските по сделката (например поръчка, която е за обем, който по-голям от нормалния пазарен размер). Освен за цената размерът на клиентското нареждане е от особено значение и за бързината и вероятността за изпълнение.

5.5 Вероятност за изпълнение: Има се предвид вероятността подадена от клиента поръчка да бъде изцяло изпълнена на дадено място за изпълнение. При неликвидни пазари вероятността за изпълнение е значим фактор.

5.6 Бързина на изпълнение: Има се предвид интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението ѝ от мястото на изпълнение. БенчМарк Финанс полага разумни усилия да изпълни всяко едно нареждане при първа възможност, което обикновено е възможно на най-представителния пазар за конкретния финансов инструмент. Отчитането на този фактор дава възможност на клиента да се възползва в максимална степен от движението на пазара, което е и в негов най-добър интерес. Бързината на изпълнение може да бъде особено важна в случаите на висока волатилност на пазарите и бърза промяна в цените на инструментите.

5.7 Осигурен сетълмент: Срочността на приключването на сетълмента, без забава, може да бъде важен фактор, особено при нареждания с голям обем, както и в случаите на нареждания, подадени от професионален клиент. В зависимост от това, и до колкото БенчМарк Финанс е наясно с по-нататъшните намерения и цели на конкретния клиент, този фактор може да получи съществена тежест при изпълнение на критериите за осигуряване на най-добро изпълнение на клиентските нареждания и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

5.8 Видът и същността на нареждането: Характеристиките на клиентското нареждане, могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина. Например поръчка, която е с необичайни характеристики като удължен или съкратен период на сетълмент, изпълнението ѝ може да се различава от начина, по който се изпълнява стандартна поръчка. В тази връзка характеристики на клиентското нареждане могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

5.9 Други фактори: Имат се предвид без да са изброени изчерпателно системи за клиринг, евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и др. подобни. БенчМарк Финанс преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му били известни към момента на изпълнение на нареждането.

6. Значимост на факторите

6.1 Относителната значимост на факторите за изпълнение във всеки отделен случай се определя посредством следните критерии:

- характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
- характеристиките на нареждането на клиента, включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране на ценни книжа или например възможността изпълнението на нареждането да окаже въздействие върху пазара;
- характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на нареждането – като например ликвидност и наличието на регулиран пазар или друго място на търговия;
- характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение. Характеристиките на мястото на изпълнение може например да са свързани с особеностите на източниците на ликвидност, които са на разположение на БенчМарк Финанс на дадено място на изпълнение.

6.2 При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането и постигането на възможно най-добрият резултат за клиента се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение на нареждания, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

6.3 За постигането на възможно най-добрия резултат за клиента в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да се постигнат за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата политика, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на БенчМарк Финанс и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение. Бързината, вероятността за изпълнение, сетълмента, размерът, естеството на нареждането могат да имат предимство пред цената и разходите по изпълнението, само дотолкова, доколкото те са инструмент за постигане на най - добрия възможен резултат от гледна точка на съответния непрофесионален клиент.

6.4 При изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти, в повечето случаи цената и разноските ще бъдат също определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, БенчМарк Финанс ще преценява значимостта на факторите за всеки конкретен случай.

6.5 При оценката дали е постигнато най-доброто изпълнение, БенчМарк Финанс не отчита стандартните си такси, които ще бъдат платени от клиента, независимо от начина на изпълнение на поръчката.

6.6 Когато изпълнява нареждания или взема решение за търгуване с извънборсови продукти, включително индивидуализирани продукти, БенчМарк Финанс проверява коректността на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този продукт, и при възможност като извършва сравнения с подобни или съпоставими продукти.

7. Изпълнение на клиентските нареждания

7.1 Клиентските нареждания се изпълняват основно на места за търговия и извън места за търговия.

7.2 Въз основа на оценката на факторите за изпълнение и критериите за изпълнение, БенчМарк Финанс може да избере едно или повече места за изпълнение на клиентската поръчка. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън регулирания пазар, включително в случаите, когато БенчМарк Финанс търгува за собствена сметка чрез закупуване и продажба на финансови инструменти по определени от него цени.

Използваните места могат да включват:

- Регулиран пазар (РП)
- Многостранна система за търговия (МСТ)
- Организирана система за търговия (ОСТ)
- Ликвидност, предоставена от БенчМарк Финанс или други доставчици на ликвидност.
- Когато инфраструктурата на пазара на финансови инструменти позволява, клиентски нареждания могат да се изпълняват и срещу систематичен участник или маркет-мейкър.

7.3 БенчМарк Финанс не може да структурира или начислява своите комисиони по начин, който дискриминира некоректно местата за изпълнение на нареждания. БенчМарк Финанс предприема всички мерки да не дискриминира местата за изпълнение на поръчки, освен въз основа на факторите за изпълнение, отнасящи се до съответната поръчка.

7.4. БенчМарк Финанс няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на нареждане до конкретно място на търговия или за изпълнение на нареждане, ако по този начин нарушава изискванията на чл. 84, ал. 1 – 3, чл. 65, ал. 1, т. 7, чл. 70 – 74, чл. 76 – 82 и чл. 99 от ЗПФИ.

7.5. В случай, че БенчМарк Финанс прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, инвестиционният посредник обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да може клиентът да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно единствено място за изпълнение.

7.6 Когато БенчМарк Финанс предлага на своите клиенти да изберат място за изпълнение, същият предоставя 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 БенчМарк Финанс.

7.7 БенчМарк Финанс взема решение за конкретно място на изпълнение въз основа на преценка на всички фактори в т. 6 по-горе. Ако оценката на клиента за определени фактори за изпълнение се различава от оценката на БенчМарк Финанс при съставянето на тази Политика и клиентът желае нареждането да бъде изпълнено на друго място за изпълнение, различно от посочените в политиката, клиентът има право да подаде конкретна инструкция до БенчМарк Финанс относно предпочитаното място на изпълнение.

7.8 Изборът на места за изпълнение по класове финансови инструменти е резултат от анализ на пазара за съответния клас финансови инструменти. БенчМарк Финанс анализира избраните от него места за изпълнение, както и други потенциални такива, за да може да идентифицира места за изпълнение, които счита за най-конкурентни с цел постигане на най-добро изпълнение и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента. Анализът и оценката на местата за изпълнение ще бъдат извършвани най-малко веднъж годишно, като се взема предвид информацията, публикувана съгласно параграфи 3 и 6 от чл. 27 от Директива 2014/65/ЕС. Оценката може да доведе до приемането на нови места за изпълнение или заличаването на място за изпълнение.

7.9 За определени класове финансови инструменти, при които БенчМарк Финанс изпълнява нарежданията срещу ликвидност, предоставена на база на собствената си вътрешна отчетност (вътрешно ценообразуване), БенчМарк Финанс може да обедини риска от клиентските трансакции с рисковете, възникващи по други клиентски позиции, и да извършва хеджиращи действия на други места за търговия. Хеджирането трябва да бъде извършено по възможно най-ефективен начин. Цените, които БенчМарк Финанс предоставя на клиентите в този случай, се основават на цените, които БенчМарк Финанс получава по своите позиции от избраните от него места за хеджиране.

7.10 БенчМарк Финанс може да предава клиентско нареждане за изпълнение на свои контрагенти, които пряко или чрез брокер са членове на съответно място за търговия, до което БенчМарк Финанс няма пряк достъп, като действа в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти и тази Политика. БенчМарк Финанс избира своите контрагенти сред водещите международни брокери, като се вземат предвид техните политики за изпълнение на клиентски нареждания, както и критерии като директен достъп до съответния пазар, вероятност за изпълнение, надежден сетълмент. За постигане на най-добро изпълнение за клиента и за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента, БенчМарк Финанс периодично ще преразглежда подбора на тези свои контрагенти.

7.11 БенчМарк Финанс съблюдава изискванията на т. 7.10 и когато предоставя услуга по управление на портфейл и предава нареждания за изпълнение от свои контрагенти, от името и за сметка на клиента, чийто портфейл управлява.

7.12 БенчМарк Финанс може да изпълни нарежданията на клиенти на нерегулиран (OTC) пазар пряко с друг инвестиционен посредник, с клиент на БенчМарк Финанс, или пряко с БенчМарк Финанс, действащ за собствена сметка. В съответствие с регулаторните изисквания БенчМарк Финанс е длъжен да информира клиентите си за тази възможност, както и е длъжен да получи предварителното съгласие на клиентите си преди да пристъпи към изпълнение на нарежданията им извън място за търговия. Това съгласие може да бъде дадено под формата на принципно съгласие, както и под формата на съгласие по отношение на отделни сделки.

7.13 БенчМарк Финанс предварително уведомява клиента за всички съществени параметри на сделката, която може да сключи извън място за търговия в изпълнение на клиентското нареждане. Когато клиентът подава нареждане за сключване на сделка с договор за разлики или с чуждестранна валута на маржин основа, или с друг финансов инструмент, който не е допуснат до търговия на регулиран пазар, чрез електронна система за търговия, се счита че клиентът е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

8. Места за изпълнение

8.1 Към момента на изготвяне на настоящата Политика, БенчМарк Финанс изпълнява клиентските нареждания на следните места за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да постигне най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите си и да получи възможно най-добър резултат за клиента:

8.1.1 Акции, дялове на предприятия за колективно инвестиране, борсово търгувани фондове (ETF), индекси, дългови ценни книжа (облигации и ДЦК), допуснати до търговия на регулиран пазар в България:

- „Българска фондова борса – София“ АД – изпълнява нарежданията пряко на пазарите, организирани от „БФБ – София“ АД, съгласно Правилника за дейността на „БФБ – София“ АД.

- Извън място за търговия (ОТС) пазар - пряко като насрещна страна е друг инвестиционен посредник, или клиент на БенчМарк Финанс, или пряко с БенчМарк Финанс, действащ за собствена сметка, по свое усмотрение и при условие, че клиентът предварително е уведомен и дал изрично съгласие за това, и ще се постигне най-добро изпълнение за клиента.
- Чрез многостранна система за търговия (МСТ) – не пряко, като БенчМарк Финанс предава нареждането за изпълнение от свои контрагенти, които пряко или чрез брокер са членове на такава система. Когато финансовият инструмент, за който се отнася конкретното клиентско нареждане, се търгува едновременно на регулиран пазар и на многостранна система за търговия, и при липса на изрични указания от клиента относно мястото на изпълнение, БенчМарк Финанс ще го определи съобразно настоящата Политика.

При изпълнение на нареждания на непрофесионален клиент или професионален клиент най-доброто изпълнение се определя от цената и разходите при изпълнението. БенчМарк Финанс взема предвид общата сума, която клиентът ще получи или заплати, която включва както цената на самия финансов инструмент, така и всички разходи, свързани с изпълнението на клиентското нареждане, в т.ч. такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Разходите за изпълнение на „БФБ – София“ АД са посочени в Тарифата на БенчМарк Финанс.

Вероятността за изпълнение се преценява като се взема предвид естеството на нареждането - размер, валидност, цена и наличието на достатъчна ликвидност. По смисъла на настоящата точка „достатъчна ликвидност“ означава наличието на такава търсене, или предлагане (според вида на нареждането) на конкретния финансов инструмент, за който се отнася клиентското нареждане, при което съответното нареждане може да бъде незабавно изпълнено, и според преценката на БенчМарк Финанс евентуалното му изпълнение не би довело до деформиране на търсенето, респективно предлагането.

При оценяване на мястото на изпълнение се взема предвид и скоростта на изпълнение, вероятността за сетълмент и други аспекти на сделката като напр. осъществявания надзор върху търговията, доколкото те са от значение за постигането на най-добрия възможен резултат за клиента.

Финансовите инструменти, допуснати до търговия на „БФБ-София“ АД се търгуват по тяхната реална стойност (без използване на марджин). Страните по сделката придобиват всички права и задължения по финансовите инструменти (имуществени и неимуществени). Придобиващият финансовите инструменти има задължение за заплати пълната стойност на финансовите инструменти заедно с включените в стойността на сделката такси и комисиони за „БФБ-София“ АД и БенчМарк Финанс, съгласно Тарифата на БенчМарк Финанс. Прехвърлящият финансовите инструменти има право да получи пълната стойност на финансовите инструменти, предмет на сделката, намалена с дължимата такси и комисиони на „БФБ-София АД и БенчМарк Финанс, съгласно Тарифата на БенчМарк Финанс. Прехвърлянето на финансовите инструменти се извършва от депозитарна институция – Централен депозитар със сетълмент, който е два дни след датата на сключване на сделката на борсата.

8.1.2 Договори за извънборсови деривати – договори за разлики (CFD) - CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси и други деривативни инструменти.

По отношение на търговията с тези финансови инструменти, търгувани на извънборсов пазар, БенчМарк Финанс изпълнява нарежданията като се явява страна по всяка сделка и действия, като място на изпълнение за всички поръчки. Сделката се сключва пряко между клиента и БенчМарк Финанс на индивидуална основа при предварително договорени условия. Финансовите инструменти закупени от клиента чрез платформите, предлагани от БенчМарк Финанс се издават от БенчМарк Финанс по сметката на клиента в съответната платформа. При откриването на позиции в тези инструменти по изрично нареждане на клиента най-добрият резултат се търси при сделка на извън регулиран пазар. Не е налице алтернативно място за изпълнение.

БенчМарк Финанс се задължава да изпълнява условията за справедливо определяне на цените на продуктите си съобразно регулаторните изисквания и добрите практики. В зависимост от стратегията и политиката на БенчМарк Финанс, при ограничения по закон или такива, наложени от надзорни органи, не е задължително всички продукти да са достъпни за непрофесионални клиенти.

9. Подаване и изпълнение на клиентските нареждания

9.1 БенчМарк Финанс сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиента при най - добрите условия и полагайки усилия за постигане на най-добро изпълнение. БенчМарк Финанс сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти съобразно подадените от тях нареждания.

9.2 БенчМарк Финанс приема нареждания за сделки с финансови инструменти, които са подадени лично от клиента, или негов надлежен пълномощник, а в случаите на клиенти – юридически лица – от надлежно оправомощен представител. При подаване на нареждания на място в офиса на БенчМарк Финанс, същите се приемат само във вписаните в регистъра, воден от КФН офиси. Нарежданията се подават със съдържание, съгласно нормативните изисквания.

9.3 Подаване на нареждане 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 от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на нареждането, че не притежава вътрешна информация, че финансовите инструменти - предмет на поръчка за продажба или за замяна, не са блокирани в депозитарната институция, върху тях не е учреден залог или наложен запор, и сделката не представлява прикрита покупка или продажба.

9.4 Клиентът се информира за:

- настоящата политика;
- финансовите инструменти и за рисковете, свързани с тях;

- местата на изпълнение на сделките;
- за разходите и таксите по сделката;
- това къде могат да бъдат съхранявани клиентските активи (финансови инструменти и пари), от кого могат да бъдат съхранявани и каква е отговорността на това лице;

9.5 Когато клиентът подава нареждане чрез платформите, предлагани от БенчМарк Финанс за сделки с финансови инструменти, които не са допуснати до търговия на регулиран пазар, се счита че клиентът е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

9.6 Нареждания за търговия с финансови инструменти могат да се подават освен в офис на БенчМарк Финанс и чрез електронна система за търговия, или чрез следните дистанционни способи за комуникация: телефон или електронна поща.

9.7 Нареждания се подават чрез посочените дистанционни способи само на посочените на интернет страницата на БенчМарк Финанс телефонни номера, респективно адреси.

9.8 БенчМарк Финанс приема нареждания за сделки с финансови инструменти, които са подадени лично от клиента, или негов надлежен пълномощник, а в случаите на клиенти – юридически лица – от надлежно оправомощен представител. Независимо от формата му, съдържанието на нареждането трябва да съответства на изискванията на нормативните изисквания.

9.9 Подаване на нареждане 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 от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на нареждането. Съгласно изискванията, пълномощникът следва да представи копие от документ за самоличност, заверено от него и от лицето, което сключва договора с БенчМарк Финанс. Заверката се извършва с полагане на надпис „вярно с оригинала“, дата и подпис на лицето, което извършва заверката.

9.10 БенчМарк Финанс приема нареждания за сделки с финансови инструменти, подадени по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация от клиенти. Могат да бъдат приемани нареждания и от пълномощници на клиентите, които вече са идентифицирани и имат договор с него, и след като посредникът се увери в тяхната самоличност. Когато нарежданията се подават по телефон, БенчМарк Финанс задължително прави запис на разговора с клиента. Когато нареждането се подава по друг дистанционен способ, БенчМарк Финанс съхранява на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка с нареждането. Не се приемат нареждания по телефон или чрез друг дистанционен способ за комуникация, които касаят прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към инвестиционния посредник в Централен депозитар.

9.11 БенчМарк Финанс приема нареждания на клиенти чрез предлаганите от него електронни системи за търговия, които осигуряват достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до системите и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява посредством потребителско име и парола.

9.12 БенчМарк Финанс предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане, освен ако то е подадено съгласно т.т. 9.10 и 9.11 по-горе.

9.13 Съгласно нормативната уредба БенчМарк Финанс няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларация дали:

а) 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 нареждането, се търгуват на регулиран пазар;

б) финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор, и

в) сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти, или декларира, че притежава вътрешна информация, или че сделката представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът от подаване на декларация се удостоверява с подпис от клиента на съответното място в нареждането.

9.14 БенчМарк Финанс няма да изпълнява нареждане, при подаването на което е декларирано, или ако впоследствие установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента, освен когато това е нормативнодопустимо за определени случаи (напр. къси продажби) или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор. БенчМарк Финанс ще изпълни нареждане по отношение на финансови инструменти, които са заложенни, когато приобретателят е уведомен и изрично се е съгласил да придобие финансовите инструменти, върху които е учреден залог, налице е изричното съгласие на зложния кредитор, в предвидените по Закона за особените залози (ЗОЗ) случаи, или залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на ЗОЗ.

9.15 В момента на подаването на писмените нареждания, респективно незабавно след получаването на нарежданията, подадени по дистанционен способ, същите се регистрират в системата на БенчМарк Финанс, като им се присвоява уникален пореден номер. Нарежданията, подадени чрез електронна система за търговия, се регистрират автоматично в системата на БенчМарк Финанс. Нарежданията на клиентите се привеждат в изпълнение след проверка на тяхното съдържание и съответствието им с нормативните изисквания, в съответствие с настоящата Политика (валидиране). Валидирането се извършва по реда на регистриране на нарежданията в системата на БенчМарк Финанс, по който ред се привеждат и в изпълнение, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо, или интересите на клиента, съобразно настоящата Политика, изискват друго.

9.16 БенчМарк Финанс ще информира непрофесионалния клиент за всяко съществено затруднение, свързано с правилното изпълнение на нарежданията, незабавно след узнаване на затруднението.

9.17 БенчМарк Финанс въвежда нарежданията за сделки с финансови инструменти за собствена сметка по начина и реда за клиентски нареждания. По този начин БенчМарк Финанс провежда ефективна политика за предотвратяване възникването на конфликти на интереси с неговите клиенти.

9.18 Когато две или повече нареждания за продажба или замяна на финансови инструменти, са идентични по своите параметри, и за което и да е от тях проверката за наличност на финансовите инструменти се забави по причини извън БенчМарк Финанс (например за финансови инструменти при попечител), БенчМарк Финанс няма да счита такова нареждане за идентично с останалите и ще изпълни тях, по реда на тяхното подаване и валидиране, дори и тези нареждания да са подадени по-късно по време.

9.19 БенчМарк Финанс изпълнява клиентските нареждания и нарежданията за собствена сметка индивидуално. В определени случаи БенчМарк Финанс може да обединява клиентски нареждания и такива за собствена сметка с други клиентски нареждания, при условие, че:

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

б) сведено е до знанието на всички клиенти, чиито нареждания се обединяват, че обединяването може да доведе до последици, които са в ущърб по отношение на конкретното нареждане, и

в) установена е и ефективно се прилага политиката за разпределяне на нарежданията, посочена по-долу.

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

9.21 БенчМарк Финанс няма да разпределя сключените сделки в изпълнение на обединено нареждане по начин, който е във вреда на клиентите.

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

9.23 БенчМарк Финанс има право да обединява свои и клиентски нареждания, в случаите, когато ще може обосновано и неоспоримо да докаже, че без обединението не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия, или че въобще не би могъл да го изпълни. В този случай БенчМарк Финанс може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

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

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

10. Случаи, при които политиката за най-добро изпълнение има ограничено положение

10.1 Специфични инструкции

10.1.1 Клиент може да поиска от БенчМарк Финанс да изпълни нареждането му в съответствие с конкретни инструкции – както цялостно, така и поотделно. БенчМарк Финанс ще изпълни доколкото е възможно инструкциите на клиента. Въпреки това:

- Когато конкретните инструкции на клиента водят до по-високи разходи за изпълнение, БенчМарк Финанс ще заплати тези допълнителни разходи като ги начисли като такси на клиента. В този случай БенчМарк Финанс ще уведоми клиента за променените такси, преди да приеме поръчката за изпълнение.
- Когато специфичните инструкции на клиента са в конфликт с нормалните процеси на работа, БенчМарк Финанс ще даде предимство на специфичните инструкции. Това може да доведе до различен резултат при изпълнение на нареждането на клиента.
- Когато няма конфликт, БенчМарк Финанс ще продължи да спазва тази политика на изпълнение.

10.1.2 При конкретни инструкции от страна на клиента (напр. посочване на мястото на изпълнение на нареждането), БенчМарк Финанс спазва задължението си за най-добро изпълнение на клиентското нареждане и за предприемане на всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, следвайки точно клиентските инструкции и изпълнявайки в съответствие с тях нареждането на клиента. Тази Политика не е приложима по отношение на посочени от клиента фактори за изпълнение и БенчМарк Финанс ще изпълнява клиентските нареждания в съответствие с подадените от клиента инструкции като клиентът действа на свой собствен риск и отговорност относно посочените от него фактори за изпълнение. По отношение на факторите, за които няма подадени от клиента инструкции, БенчМарк Финанс ще прилага тази Политика. Подадените от клиента специални инструкции могат да попречат на БенчМарк Финанс да предприеме необходимите действия за постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

10.2 Служебно затваряне

10.2.1 В случаите на служебно затваряне на позиции например Stop Out, БенчМарк Финанс се стреми незабавно да закрие, прекрати или отмени всички или част от позициите на клиента. БенчМарк Финанс има свобода на действие и лична преценка по отношение на това как да извърши автоматичното затваряне на позиции с цел освобождаването на допълнителен марджин и достигане на нивата на марджин изискването, включително по отношение на изпълнението на поръчката, количеството, агрегацията, приоритета и ценообразуването.

10.2.2 В случай на служебно затваряне на позиции и/или продажба на финансови инструменти на клиента с цел покриване на отрицателно парично салдо по една или повече сметки на клиента, натрупано в резултат на сключени от клиента сделки или предоставени инвестиционни или допълнителни услуги по чл. 6 от ЗПФИ. В случаите на служебно закриване на позиции, клиентът се съгласява безусловно с ценовите равнища, на които БенчМарк Финанс е затворил позициите му като продажбата на финансови инструменти се извършва по преценка на БенчМарк Финанс по текущи пазарни цени и при спазване на настоящата политика.

10.3 Изпълнение при условията на силно волатилен пазар, което води до редица рискове, свързани с изпълнението в условията на волатилен пазар. Клиентите трябва да са наясно със следните рискове, свързани с нестабилността на пазарите, особено в близост до отварянето или затварянето на стандартната търговска сесия.

10.3.1 Изпълнение на поръчката при съществено различна цена от котировката на офертата или от последната отчетна (котирана) цена към момента на приемане на поръчката, както и частично изпълнение или изпълнение на големи по обем поръчки в няколко транзакции на различни цени.

10.3.2 Закъснения при изпълнение на поръчки за инструменти, които БенчМарк Финанс трябва да препрати на външни маркет мейкъри или да бъдат ръчно насочени или ръчно изпълнени/рутирани поръчки.

10.3.3 Цените при отваряне на пазара, могат да се различават съществено от цените, на които е затворил пазара през предходната сесия.

10.3.4 Цената на отваряне съвпада с цената на затваряне или попада в гап в случай на затворен пазар. В този случай при отварянето на пазара клиентските поръчки ще се изпълнят на първата възможна пазарна цена.

10.3.5 Волатилността на пазара е един от факторите, които могат да доведат до изпълнение на поръчката. Когато на пазара има голям обем поръчки, могат да възникнат дисбаланси, както и закъснения в изпълнението. Това означава, че е необходимо повече време, за да се изпълнят чакащите поръчки. Такива закъснения обикновено се дължат на появата на различни фактори:

- Броя и размера на поръчките, които трябва да бъдат обработени
- Скоростта, с която се предоставят актуални котировки (или информация за последната продажба) на БенчМарк Финанс
- Ограниченията, свързани с техническия капацитет на системата, приложими за дадена борса, както и тези на БенчМарк Финанс и други финансови институции

10.4 Използване и предаване на информация

БенчМарк Финанс може да има достъп и да използва и/или предоставя на свои контрагенти информация на анонимна и агрегирана основа, включително, но не само относно клиентски поръчки, позиции, търговски и други данни и анализи под формата на общи анонимни и агрегирани данни. Тези анонимни и агрегирани данни могат да се използват за пазарна информация, аналитични инструменти, стратегии за управление на риска за създаване на пазар и предоставяне на ликвидност и други продукти и услуги на БенчМарк Финанс. Естеството на предоставените анонимни и агрегирани данни може да се различава от това, което е предоставено на други контрагенти по отношение на количеството, обхвата, методологията или по друг начин и може да бъде променено от време на време без предизвестие до клиента.

10.5 По отношение на цените

10.5.1 При търговията с извънборсови дериватни инструменти на ОТС пазар, предлагани от БенчМарк Финанс клиентите търгуват на цена, предлагана им от БенчМарк Финанс. Съществуват редица фактори, които могат да се използват за конструиране на производна цена и те варират в зависимост от търгувания клас активи, характера на пазара и характеристиките и условията на сделката, както и всякакви особени пазарни или кредитни рискове, БенчМарк Финанс прилага стандартен метод на изчисление на цената за тези видове деривати, за да гарантира, че цената, която е предлагана във всеки един момент, винаги се счита за справедлива и най-добра цена, която може да получи клиента. При мониторинг на най-добро изпълнение за тези видове инструменти, БенчМарк Финанс ще следи метода за изчисляване, за да гарантира, че той се прилага постоянно по всяко време.

10.5.2 БенчМарк Финанс ще провери справедливостта на предложената на клиента цена, като събере пазарните данни, използвани при оценката на цената на този инструмент и където е възможно, сравнявайки с подобни или сравними продукти.

11. Проверка и актуализация на политиката

11.1 БенчМарк Финанс следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на клиентските нареждания и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.

11.2. БенчМарк Финанс извършва ежегоден преглед на настоящата политика, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на БенчМарк Финанс да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в настоящата политика.

11.3 БенчМарк Финанс представя и оповестява ежегодно на интернет страницата си обобщена информация и доклади за най-добрите места за изпълнение и качеството на полученото изпълнение за всеки клас финансови инструменти за предходната година.

12. Заключителни разпоредби

12.1 Настоящата политика се предоставя и е постоянно на разположение на всички клиенти и потенциални клиенти на интернет страницата на инвестиционния посредник www.benchmark.bg. При поискване БенчМарк Финанс може да предостави настоящата политика и на друг траен носител. БенчМарк Финанс уведомява клиентите си за всяка промяна в настоящата Политика чрез съобщение, публикувано на интернет страницата си.

12.2 БенчМарк Финанс счита, че клиентите са дали предварителното си съгласие с настоящата политика, както и с настъпили последващи изменения и допълнения в нея, ако същите не изразят изричното си несъгласие с политиката, съответно с извършените в нея промени, в 7-дневен срок от публикуването ѝ, съответно от публикуване на промените в нея, на интернет страницата на инвестиционния посредник www.benchmark.bg.

12.3 Настоящата Политика е приета на основание чл. 86, ал. 1 от Закона за пазарите на финансови инструменти ("ЗПФИ") и чл. 65, пар. 5 от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565 и от Съвета на директорите на БенчМарк Финанс на 16.05.2018 г., като влиза в сила от 16.05.2018 г. Настоящата политика отменя досега действащата Политика за изпълнение на клиентски нареждания.

Списък на местата за изпълнение на клиентски нареждания:

- Българска фондова борса – София АД – лицензирано място за търговия.
- БенчМарк Финанс АД - насрещна страна и доставчик на ликвидност за сделки с деривативни финансови инструменти - договори за разлики (CFD), търгувани извън регулиран пазар.