

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

## **I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ. ПРИЛОЖНО ПОЛЕ**

### **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. 84 и чл. 86 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Глава III, Раздели 5 и 6 от 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 С настоящия документ БенчМарк Финанс предоставя на своите клиенти съответната нормативно задължителна информация съгласно ЗПФИ и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 относно своята политика за изпълнение на клиентски нареждания. БенчМарк Финанс не може да изпълнява нареждания за сметка на клиент и да му предоставя услуги, ако клиентът не се е запознал предварително с настоящата Политика и не е дал своето предварително съгласие с нея.

1.5 БенчМарк Финанс предоставя на клиента Политиката, заедно с другите документи, с които той трябва да се запознае преди сключването на договор. Сключвайки договор, клиентът декларира, че се е запознал и приема прилагането на настоящата Политика. Самата политика се предоставя и е постоянно на разположение на всички клиенти и потенциални клиенти на интернет страницата на инвестиционния посредник [www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg).

1.6 БенчМарк Финанс уведомява клиентите си за всяка промяна в настоящата Политика чрез съобщение, публикувано на интернет страницата си. Счита се, че клиентите са дали предварителното си съгласие с настоящата политика, както и с настъпили последващи изменения и допълнения в нея, ако същите не изразят пред БенчМарк Финанс изричното си несъгласие с политиката, съответно с извършените в нея промени, в 3-дневен срок от публикуването ѝ, съответно от публикуване на промените в нея, на интернет страницата на инвестиционния посредник [www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg).

1.7 За целите на тази 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 изпълняват функции, подобни на изпълняваните от някой от посочените по-горе субекти в трета държава.

1.8 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.

1.9 С настоящата политика БенчМарк Финанс предварително уведомява своите клиенти, че нарежданията им във връзка с договори за разлики (CFD) и извънборсово търгувани деривати през електронните платформи MetaTrader 4/5 ще се изпълняват извън място на търговия (извън регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия). Със сключването на договор, клиентът декларира, че дава изричното си съгласие нарежданията му за търговия със CFD да се изпълняват извън място на търговия.

1.10 БенчМарк Финанс не предоставя системи за извършване на алгоритмична търговия на своите клиенти. БенчМарк Финанс осигурява на клиентите си пряк електронен достъп (ПЕД) до място на търговия Българска фондова борса и организираните от нея регулиран пазар и МСТ.

1.11 Клиент може да отправя до инвестиционния посредник разумни и пропорционални искания за информация относно неговите политики и правила, както и за реда на преразглеждането им, БенчМарк Финанс отговаря ясно и в разумен срок на отправените искания.

## **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.

2.3 Настоящата Политиката се прилага за нарежданията на всички клиенти на БенчМарк Финанс – непрофесионални клиенти, професионални клиенти и приемливи насрещни страни.

## **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.

3.3 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.

3.4 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.

**3.5 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.**

## **4. Финансови инструменти**

4.1 (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) БенчМарк Финанс приема и изпълнява нареждания за следните финансови инструменти по отношение, на които е приложима настоящата политика за изпълнение: акции, дялове на предприятия за колективно инвестиране, борсово търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки (ETF, ETN, ETC), индекси, дългови ценни книжа (облигации и инструменти на паричния пазар), депозитарни разписки, права, варианти, компенсаторни записи и бонове и други инструменти, допуснати до място на търговия (регулиран пазар, МСТ и OCT), договори за разлики (CFD) – CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси, CFD върху метали, CFD върху криптовалута и други извънборсови деривативни инструменти. Описание на продуктите, които предлага БенчМарк Финанс и рисковете свързани с тях може да намерите на интернет страницата на посредника [www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg).

## **II. ФАКТОРИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ. ПРИНЦИПИ ПРИ ОПРЕДЕЛЯНЕ МЕСТАТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ**

### **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 на финансовия инструмент
- Разходи, свързани с изпълнението на нареждането
- Размер на нареждането
- Бързина/скорост на изпълнение
- Вероятност за изпълнение и сетълмент

- Вид и естество 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 Размер:** Размерът на клиентското нареждане обикновено има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските по сделката (например нареждане, което е за обем, който е 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 Бързина/скорост на изпълнение:** Има се предвид интервалът от време от подаване на клиентското нареждане, годно за изпълнение, до потвърждението за изпълнението му 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.

**5.6 Вероятност за изпълнение и сетълмент:** Има се предвид вероятността подадено от клиента нареждане да бъде изцяло изпълнено на дадено място за изпълнение. При неликвидни финансови инструменти или неликвидни пазари, вероятността за изпълнение е значим фактор. **Осигуреният сетълмент** касае срочността на приключването на сделката, 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.

**5.7 Естество 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 нареждане, което е с необичайни характеристики като удължен или съкратен период на сетълмент, изпълнението му 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.

**5.8 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 (в случаите, когато БенчМарк Финанс не действа като единствено място на изпълнение и насрещна страна по сделките). 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.

6.3 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.

6.4 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.

6.5 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.

6.6 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.

6.7 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. Принципи при определяне на местата за изпълнение на клиентските нареждания**

7.1 Клиентските нареждания се изпълняват основно на място за търговия – регулиран пазар, МСТ или ОСТ, или извън място за търговия (ОТС пазар).

7.2 Въз основа на оценка на факторите за изпълнение и критериите за изпълнение, БенчМарк Финанс може да избере едно или повече места за изпълнение. Клиентски нареждания могат да се изпълняват извън място на търговия, 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 нареждания, освен въз основа на факторите за изпълнение, отнасящи се до съответното нареждане.

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 за управление на конфликт на интереси, разкриване на информация на клиента, правилата за предоставяне на независими инвестиционни съвети, ограниченията за получаване на комисионни и облаги, оценката за подходяща услуга, клаузите на договора, правилата за създаване и предлагане на финансови инструменти. (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 БенчМарк Финанс предупреждава, че всякакви конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват инвестиционния посредник да предприеме мерките, които са предвидени и се прилагат в настоящата Политика, за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези указания.**

7.7 Финансовите инструменти, за които е възможно изпълнение само на едно място за изпълнение се счита, че изпълнявайки на това място, БенчМарк Финанс е постигнал най-добрия резултат за клиента.

7.8 БенчМарк Финанс може да предава клиентско нареждане за изпълнение на свои контрагенти, които пряко или чрез брокер са членове на съответно място за търговия или място на изпълнение, до което БенчМарк Финанс няма пряк достъп, като действа в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти и тази Политика.

7.9 БенчМарк Финанс съблюдава изискванията на настоящата Политика и когато предоставя услуга по управление на портфейл и изпълнява нареждания, от името и за сметка на клиента, чийто портфейл управлява, включително когато ги предава на свои контрагенти.

7.10 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 информира клиентите си за тази възможност 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. За случаите на изпълнение на нареждания на клиенти извън място за търговия, които са описани в настоящата Политика, се счита, че БенчМарк Финанс е получил предварителното съгласие на клиентите си да бъдат изпълнени извън място на търговия.

7.11 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.

7.12 При изпълнение на клиентски нареждания БенчМарк Финанс използва такива места за изпълнение по отношение на всеки от предлаганите от посредника класове финансови инструменти, които му позволяват **трайно** да постига най-добро изпълнение на нарежданията и да получи възможно най-добър резултат за клиента.



### **III. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ**

Представяме информация относно местата на изпълнение, на които инвестиционният посредник разчита по отношение на всеки клас финансови инструменти, предлагани от БенчМарк Финанс за изпълнение нарежданията на непрофесионални, професионални клиенти и приемливи насрещни страни, включително относителната значимост на факторите за изпълнение в зависимост от естеството на различните финансови инструменти, представени по класове според класификацията в Приложение I от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията.

#### **8. Изпълнение на клиентски нареждания относно финансови инструменти, допуснати до място на търговия – регулиран пазар, МСТ или ОСТ**

8.1 (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) БенчМарк Финанс предоставя изпълнение на клиентски нареждания относно финансови инструмент допуснати до търговия на регулиран пазар, МСТ или ОСТ, както следва: капиталови инструменти – акции и депозитарни разписки; дългови инструменти – облигации и инструменти на паричния пазар; ДЦК; борсово търгувани продукти – борсово търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки (ETF, ETN, ETC); други инструменти, търгувани на място на търговия – права, варанти, компенсаторни записи и бонове, индекси и други допуснати до търговия на регулиран пазар, МСТ или ОСТ.

По отношение на тези инструменти БенчМарк Финанс предоставя на своите клиенти, категоризирани като непрофесионални, професионални или приемлива насрещна страна, възможност за изпълнение на следните места:

- (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) Регулиран пазар и многостранна система за търговия – Пазар за растеж на МСП Veam, организирани от Българска фондова борса АД (БФБ). Инструментите допуснати на регулиран пазар на БФБ, не могат да бъдат търгувани на МСТ – Пазар на растеж на МСП Veam, и обратното. БенчМарк Финанс изпълнява нарежданията пряко при спазване на съответните Правила за търговия на Българската фондова борса, приложими за регулиран пазар или за МСТ Пазар за растеж на МСП Veam. По отношение на повечето инструменти, допуснати до търговия на организирани от БФБ регулиран пазар и МСТ, тези места за търговия се явяват единствено място за изпълнение. Предимството на пазарите, организирани от БФБ като място за изпълнение е свързано с физическото им разположение на територията на Република България, търговията и на двата пазара, организирани от БФБ се осъществява чрез търговската платформа на Дойче Бьорзе – T7<sup>®</sup> като няма разлика в правилата за провеждане на търговията, финансовите инструменти се търгуват непрекъснато при един и същ график на търговските сесии и на двата пазара, което значително улеснява потребителите. Друго много важно предимство е въведения благоприятен данъчен режим и данъчни облекчения по отношение на доходите на ФЛ и капиталовата печалба на ЮЛ, реализирани от разпореждане с финансови инструменти на тези пазари, които не подлежат на облагане с данък. По отношение търговията на Пазар за растеж на МСП Veam следва да се направи уточнение, че данъчното облекчение се прилага за период от 01.01.2021 г. до 31.12.2025 г.

Следва да се отчита и по-добрата комисионна политика на тези места за изпълнение сравнено с чуждестранни такива. Предвид факта, че на БФБ се търгуват финансови инструменти, издадени предимно от български компании, това дава възможност за изпълнение на клиентски нареждания в посочения от клиента обем, а цената на тези инструменти се формира на същия пазар, където те ще бъдат закупени или продадени. Има и инструменти, които се търгуват само на БФБ, като компенсаторните инструменти и това е единствено място за изпълнение на нареждания с тях. БенчМарк Финанс предлага на клиентите си електронна платформа за търговия, осигуряваща пряк електронен достъп (ПЕД) за изпълнение на нарежданията им на БФБ. По този начин изпълнението на БФБ е със значителна бързина, висока вероятност за изпълнение, лесен достъп по всяко време през работното време на регулирания пазар и МСТ, организирани от БФБ.

- (Нова с реш. на СД от 29.11.2021г.) Многостранна система за търговия – MTF BSE International, организирана от Българска фондова борса АД (БФБ). БенчМарк Финанс изпълнява нарежданията пряко съгласно Правилата за търговия на Българската фондова борса. Търговията с инструментите допуснати до MTF BSE International се осъществява посредством търговската платформа T7<sup>®</sup> на немския пазарен оператор Deutsche Borse и е при същите правила за търговия като тези на Основния пазар на БФБ. Инструментите се допускат служебно от БФБ въз основа на очакван интерес от страна на инвеститорите. Всички инструменти на пазар MTF BSE International имат регистриран маркет-мейкър – Tradegate AG, което прави ликвидността с тях изключително висока. Сделките се осъществяват въз основа на въведените поръчки за покупка и продажба от борсовите членове и на котировките на маркет-мейкърите. Основно предимство на MTF BSE International като място на изпълнение е това, че предоставя възможност на местните инвеститори да диверсифицират своите портфейли с финансови инструменти, издадени от едни от най-известните и ликвидни компании в света. Клиентите могат да се възползват от котировки в реално време за всички инструменти, допуснати на пазара, които са практически идентични по цена на тези, подавани на големите европейски борси. Клиентите инвестирани във финансови инструменти, закупени на пазар MTF BSE International могат да упражняват всички свои права по инструмента като получават гарантирани права при сливане, вливане или разделяне на емитента, както и паричен или дивидент в акции. Дивидентите се получават директно по сметка на клиента в инвестиционния посредник. Електронната платформа за търговия на БенчМарк Финанс, осигуряваща пряк електронен достъп (ПЕД) за изпълнение на нарежданията на БФБ, предлага на клиентите пряк непрекъснат достъп до пазар MTF BSE International по всяко време съгласно графика на търговската сесия на този пазар.
- Извън място за търговия (OTC) 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.

- (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) 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.
- По отношение нареждания за български ДЦК, емитирани от Министерство на финансите, БенчМарк Финанс изпълнява нареждания на БФБ и на многостранна система за търговия, както и на междубанковия пазар. БенчМарк Финанс изпълнява нареждания за сделки с държавни ценни книжа, емитирани от други държави на многостранна система за търговия.

8.2 (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) Относителната значимост на факторите според класификацията на финансовите инструменти в Приложение I от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията за изпълнение при търговия с капиталови инструменти акции и депозитарни разписки, допуснати до търговия на регулиран пазар или МСТ на БФБ се определя според стъпката на котиране за ликвидност/обхвати, както следва:

- При стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 5 и 6 (поне 2 000 сделки на ден) от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Бързина/скорост на изпълнение; 3. Разходи; 4. Размер; 5. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 6. Всякакви други индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.
- При стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 3 и 4 (от 80 до 1 999 сделки на ден) от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Разходи; 5. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 6. Всякакви други индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.
- При стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 1 и 2 (от 0 до 79 сделки на ден) от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Размер; 2. Цена; 3. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 4. Бързина/скорост на изпълнение; 5. Разходи; 6. Всякакви други индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

8.3 Относителната значимост на факторите за изпълнение при търговия с дългови инструменти – облигации и инструменти на паричния пазар, от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 5. Разходи; 6. Индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

8.4 Относителната значимост на факторите за изпълнение при търговия с борсово търгувани продукти – борсово търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки (ETF, ETN, ETC), индекси, допуснати до търговия на БФБ, от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 5. Разходи; 6. Индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

8.5 (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) Относителната значимост на факторите за изпълнение при търговия с други инструменти, търгувани на място на търговия – права, варианти, компенсаторни записи и бонове и други допуснати до търговия на регулиран пазар или МСТ, от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 5. Разходи; 6. Индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

8.6 Относителната значимост на факторите за изпълнение при търговия с ДЦК от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Сетълмент/вероятност за изпълнение; 5. Разходи; 6. Индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

8.7 При изпълнение на нареждания на непрофесионален клиент или професионален клиент по принцип 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 са посочени в Тарифата на БенчМарк Финанс.

8.8 Вероятността за изпълнение се преценява като се взема предвид естеството на нареждането – размер, валидност, цена и наличието на достатъчна ликвидност. „Достатъчна ликвидност“ означава наличието на такова 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.

8.9 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.

8.10 (Изм. с реш. на СД от 29.11.2021г.) Финансовите инструменти, допуснати до търговия на БФБ – регулиран пазар и многостранните системи за търговия – Пазар за растеж на МСТ Veam и MTF BSE International, се търгуват по тяхната реална стойност. Страните по сделката придобиват всички права и задължения по финансовите инструменти (имуществени и неимуществени). Придобиващият финансовите инструменти има задължение да заплати пълната стойност на финансовите инструменти заедно с включените в стойността на сделката такси и комисиони за БФБ 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 и БенчМарк Финанс, съгласно Тарифата на БенчМарк Финанс. Прехвърлянето на финансовите инструменти се извършва от депозитарна институция, която може да бъде Централен депозитар АД или друга депозитарна институция, в която са регистрирани инструментите, със сетълмент, който е два дни след датата на сключване на сделката на БФБ. Ако сделката по изключение се сключва извън място за търговия, на ОТС

пазар – пряко между страните, прехвърлянето на финансовите инструменти се извършва в депозитарната институция със сетълмент от един ден.

8.11 БенчМарк Финанс предоставя възможност за пряк електронен достъп (ПЕД) до място на търговия БФБ чрез електронната система за търговия БГ Трейдър. При предоставяне на ПЕД, БенчМарк Финанс разполага с ефективни системи и механизми за контрол, които осигуряват изпълнението на следните изисквания:

8.11.1. извършва оценка, както и редовен преглед на оценката на клиентите дали услугата е уместна и целесъобразна за тях;

8.11.2. клиентите, ползващи услугата, не могат да надвишат съответните предварително зададени прагове за търговия и кредитни лимити;

8.11.3. инвестиционният посредник надлежно наблюдава извършваната търговия от клиентите, ползващи услугата като автоматично блокира, отменя нареждания на клиенти, спира потоци на нареждания на клиенти, временно прекратява или отказва услуги на клиент на ПЕД в предвидените от нормативните разпоредби и правилата на мястото на търговия случаи;

8.11.4. механизмите за контрол на риска не допускат извършване на сделки, които могат да създадат рискове за инвестиционния посредник, да доведат до смущения във функционирането на пазара, или на сделки, които са в противоречие с Регламент (ЕС) № 596/2014 или с правилата на мястото на търговия.

8.11.5. извършва наблюдение на сключваните сделки с цел установяване на нарушения на изискванията, неправомерна търговия или на поведение, което може да е свързано с пазарни злоупотреби и за което уведомява КФН.

8.12 Поради спецификата на електронните платформи за търговия (каквато е и електронната система за търговия БГ Трейдър), достъпът до които се осъществява чрез интернет, е възможно да възникнат технически неизправности, както в използваните от БенчМарк Финанс, така и в използваните от клиента хардуерни и софтуерни продукти и системи или устройства за достъп. Възможно е да възникнат и комуникационни сривове, водещи до закъснение или непристигане на нареждания, или до изпълнение, респективно неизпълнение на подадени вече нареждания, както и до невъзможност за достъп до платформите за търговия и други.

## **9. Изпълнение на клиентски нареждания относно договори за извънборсови деривати – договори за разлики (CFD) – CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси, CFD върху метали, CFD върху криптовалути и други извънборсови деривативни инструменти**

9.1 БенчМарк Финанс предоставя изпълнение на клиентски нареждания относно договори за извънборсови деривати – договори за разлики (CFD) – CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси, CFD върху метали, CFD върху криптовалути и други извънборсови деривативни инструменти. По отношение на тези инструменти БенчМарк Финанс е насрещна страна и единствено място за изпълнение на нарежданията на своите клиенти, категоризирани като непрофесионални, професионални или приемлива насрещна страна, като всички нареждания се изпълняват извън място на търговия, само на ОТС пазар.

9.2 По отношение на търговията с тези финансови инструменти, търгувани на ОТС пазар, БенчМарк Финанс изпълнява нарежданията като се явява насрещна страна по

всяка сделка. Сделката се сключва пряко между клиента и БенчМарк Финанс на индивидуална основа при предварително договорени условия. Финансовите инструменти закупени от клиента чрез платформите MetaTrader 4/5 се издават от БенчМарк Финанс.

9.3 Относителната значимост на факторите за изпълнение при търговия с договори за извънборсови деривати – договори за разлики (CFD) за всички видове договори за разлики, предлагани от БенчМарк Финанс без значение видовете CFD, от най-значимия към най-малко значимия фактор, както следва: 1. Цена; 2. Размер; 3. Бързина/скорост на изпълнение; 4. Вероятност за изпълнение; 5. Разходи; 6. Индивидуални характеристики и съображения, свързани с изпълнение на нареждането.

Важно е да се отбележи, че при определени обстоятелства, БенчМарк Финанс може да определи като приоритетни за постигане на най-добро изпълнение на нареждания за големи обеми в момент на висока волатилност и/или ниска ликвидност, скоростта и/или вероятността за изпълнение, които могат да имат предимство пред факторите цена и разходи за изпълнение.

9.4 Във връзка с изпълнението на нарежданията на клиенти за търговия с извънборсови деривати CFD не е налице алтернативно място за изпълнение, поради което дължимите такси и комисиони **не могат да варират** в зависимост от клиента или от мястото на изпълнение, БенчМарк Финанс не получава от трети страни (които сами по себе си са места за изпълнение) плащания и стимули, както и не получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на клиентско нареждане до конкретно място на търговия или място за изпълнение на нарежданията. БенчМарк Финанс начислява на своите клиенти само таксите, посочени в Тарифата за такси и комисиони на БенчМарк Финанс, където е посочена стойността на всички облаги, които получава посредника.

9.5 Последници и рискове за клиентите от това, че БенчМарк Финанс изпълнява нареждания за търговия с договори за разлики (CFD) извън място за търговия:

БенчМарк Финанс е място за изпълнение и насрещна страна по всяка сделка и поради това възможностите за търговия на клиента са ограничени до наличието на собствена ликвидност на БенчМарк Финанс;

цените на които се търгува са определени (котираны) от БенчМарк Финанс, а не от насрещен интерес на друг клиент;

времето на изпълнение на нарежданията на клиента може да варира, няма точно определено или фиксирано време, в което БенчМарк Финанс се ангажира или следва да изпълнява получени нареждания от клиенти;

цените (котировките), предлагани от БенчМарк Финанс, може да се различават от цените (котировките) на други места за изпълнение на съответните договори за разлики (CFD);

има потенциален конфликт на интереси, БенчМарк Финанс печели от обемите на търговия, които е реализирал клиента, като инвестиционният посредник реализира печалба в ситуации, при които клиентът губи средства;

предлаганите за търговия инструменти не са прехвърляеми и клиентът не може да ги премести при друг инвестиционен посредник или на друго място за търговия;

правилата за търговия, които важат на ОТС пазар са различни от правилата за търговия, които важат на мястото за търговия.

9.6 Като единствено място за изпълнение на нарежданията на клиентите си БенчМарк Финанс генерира самостоятелно и предоставя цените (котировките), при които се извършва търговията с договори за разлики (CFD) на ОТС пазар. Цените (котировките), предлагани от БенчМарк Финанс, не са обвързани с и може да се различават от, цените (котировките) на други места за изпълнение на аналогични или подобни договори за разлики (CFD). БенчМарк Финанс изпълнява условията за справедливо определяне на цените на продуктите си съобразно регулаторните изисквания и добрите практики.

9.7 В зависимост от стратегията и политиката на БенчМарк Финанс, в случаите на нормативни ограничения или такива, наложени от надзорни органи, е възможно не всички продукти да са достъпни за непрофесионални клиенти.

9.8 За всяка отделна сделка клиентът получава от БенчМарк Финанс котировка чрез електронната платформа за търговия или по телефона, при спазване на общите изисквания за комуникация между БенчМарк Финанс и клиента. При поискване на цена от страна на клиента, БенчМарк Финанс винаги котира двустранно – цена “купува” и цена “продава”. Когато клиентът има намерение да закупи финансов инструмент, той потвърждава цена “продава” и обратно, ако иска да продаде даден актив, потвърждава цена “купува”, предоставена му от БенчМарк Финанс.

9.9 БенчМарк Финанс формира цените (котировките) си самостоятелно, като обединява и/или сравнява котировките, публикувани от един или няколко независими един от друг информационни източника. За тази цел БенчМарк Финанс има достъп до публикуваните данни за цените (котировките) на поне един информационен източник: доставчик на ликвидност и/или доставчик на котировки, инвестиционен посредник, фондова борса, маркет-мейкър или друго определено място, където се търгува базовия актив или дериват на съответния финансов инструменти.

9.10 В зависимост от фактори като необичайни пазарни условия, размер на нареждането или вид на нареждането, съответният финансов инструмент може отчасти или изцяло да получи цена и/или изпълнението на нареждането да бъде забавено при обработката му, което може да се отрази върху цената, на която нареждането е изпълнено, като това може да бъде както в полза, така и в ущърб на клиента. БенчМарк Финанс се стреми да използва процедури, които да сведат до минимум риска от забавяния, независимо от това при форсмажорни обстоятелства, по време на важни новини и други събития и фактори, които могат да окажат или оказват влияние върху съответния пазар, БенчМарк Финанс не би могъл да поддържа обичайната ликвидност в същите обеми. Възможните ефекти от влиянието на тези фактори са непредвидими, поради което не могат да бъдат посочени в настоящата политика. В подобни ситуации е възможно значително разширяване на спредовете в сравнение с обичайното и при подаване на пазарни, лимитирани, стоп или други видове нареждания **да бъдат сключени** сделки на цени, значително различаващи се от тези, на които биха били сключени при нормални пазарни условия, както и по цени, различаващи се от последно видяната от клиента за финансовия инструмент в платформата или по цена различаваща се от видимата за клиента в момента на подаване на нареждането.

9.11 БенчМарк Финанс АД може да не предоставя коти ровки, ако са налице обстоятелства, при които не могат да се извършват сделки на съответните пазари.

Предоставянето на котировки на CFD с базов актив акции, индекси, фючърси, борсово търгувани фондове, фючърси върху енергийни суровини (петрол, природен газ) и други борсово търгувани активи, понякога може да не е възможно в първите 15 (петнадесет) минути от отварянето или преди затварянето на борсовата сесия или при резки колебания и липса на достатъчно ликвидност спредът между цените "купува" и "продава" може да бъде относително по-широк от обичайно котирания.

9.12 При изпълнение на подадено от клиента нареждане, когато са налице резки колебания на пазарните котировки, както и при отваряне или затваряне на съответните пазари за базовите инструменти (включително така наречения "гап"), БенчМарк Финанс може да изпълни клиентското нареждане, включително лимитирани нареждания, ЕОД, условни, лимитирани или стоп нареждания на цена, значително различаваща се от посочената в нареждането, респективно от видимата за клиента в момента на подаване на нареждането (включително така наречения "слипидж") или е възможно дадено нареждане, ЕОД, условие, лимит или стоп цена, да не може да бъде изпълнено.

9.13 При търговия в реално време е възможно, с оглед технологичното време за предаване на нареждането, котировките на определени финансови инструменти да се променят в периода между подаване на нареждането от страна на клиента и получаването на нареждането от БенчМарк Финанс. В този случай БенчМарк Финанс може да изпълни нареждането по котировката, налична към момента на изпълнението му.

9.14 Клиентите е необходимо да са запознати, че като издател на договори за разлики (CFD) и други деривативни финансови инструменти, единствено място за изпълнение на нарежданията на клиенти и насрещна страна по отношение на търговията с тях, БенчМарк Финанс не е обвързан с конкретно определено или фиксирано време за изпълнение на клиентски нареждания.

9.15 При нареждания подадени от клиентите чрез платформите MetaTrader 4/5 БенчМарк Финанс няма информацията за точния момент, в който клиентът е подал своето нареждане през клиентския терминал на MetaTrader 4/5 на използваното от клиента електронно устройство (компютър, таблет, мобилен смартфон или др.), тъй като такава информация не постъпва в сървърите на платформата MetaTrader 4/5. БенчМарк Финанс има информация за нареждането на клиента от момента, в който нареждането бъде получено в системата на БенчМарк Финанс/сървърите на платформата MetaTrader 4/5.

В тази връзка клиентите трябва да имат предвид, че основната причина за забавяне получаването на клиентските нареждания е качеството на интернет връзката на клиента и/или техническите характеристики на използваните от клиента устройства за връзка. Времето може да варира в зависимост от скоростта на интернет връзката, интернет доставчика, техническите характеристики, вкл. хардуерни и софтуерни, определящи мощността, стабилността и надеждността на използваните от клиента устройства за връзка, чрез които има достъп до интернет и до платформите за търговия (компютър, мобилен смартфон, таблет и др.), интернет трасето, през което минава връзката му, физическата локация на клиента и други технически причини независещи от БенчМарк Финанс АД.

9.16 В сървърите на MetaTrader 4/5, съответно в предлаганите платформи за търговия MetaTrader 4/5, с които БенчМарк Финанс оперира, **не се** използва функция deviation



при разминаване между цената купува или продава на финансовия инструмент към момента на получаване на нареждането и съответната цена на финансовия инструмент към момента на изпълнение на нареждането.

9.17 БенчМарк Финанс се стреми да изпълнява нарежданията на клиенти максимално бързо след тяхното постъпване в сървърите на платформата MetaTrader 4/5, но въпреки това по време на ниска ликвидност и/или висока волатилност и/или в зависимост от вида на финансовия инструмент и/или моментната натовареност на сървърите и потока нареждания, постъпващи в един и същ момент, времето за изпълнение на клиентски нареждания в сървърите може да варира и инвестиционният посредник е възможно да не може да поддържа същата бързина и/или ликвидност/вероятност на изпълнение, както обичайно. Подобни състояния на пазара не могат да бъдат предвидени и могат да се случат по всяко време на денонощието, което ще доведе до удължаване на времето за изпълнение на нареждания за неопределен период от време. Следва да се има предвид, че забавянето във времето за изпълнение на нареждания на клиенти може да има отрицателен ефект върху салдото по сметките за търговия на клиентите, което може да доведе до недостиг на средства и затварянето на позиции.

9.18 Клиентите следва да имат предвид, в случаите когато подават нареждания и/или нарежданията им постъпват в системата на БенчМарк Финанс/сървърите на платформата MetaTrader 4/5 и/или нарежданията им се изпълняват в последните минути от работното време на петъчната търговска сесия или преди празничен почивен ден, в първите минути след отваряне на пазара в понеделник или след национални празници, в минутите около полунощ, когато се начислява суап върху позициите, тези периоди се характеризират с ниска ликвидност и бавно обновяващи се котировки, поради тази причина времето за изпълнение се увеличава в сравнение с времето, за което се изпълняват обичайно нарежданията на клиенти през останалото време (няколко часа по-рано например).

9.19 В случай, че БенчМарк Финанс започне да предлага на клиентите си и да котира цени за определени финансови инструменти при удължено работно време, извън работното време на съответната борсова сесия, където се търгува базовия актив, БенчМарк Финанс ще информира клиентите си предварително за условията, при които осъществява търговията при удължено работно време, рисковете, свързани с това и ще изготви списък на интернет страницата си с тези инструменти, за които предлага търговия при съответното удължено работно време.

9.20 Поради спецификата на електронните платформи за търговия достъпът до които се осъществява чрез интернет, е възможно да възникнат технически неизправности, както в използваните от БенчМарк Финанс, така и в използваните от клиента хардуерни и софтуерни продукти и системи. Възможно е да възникнат и комуникационни срывове, водещи до закъснение или непристигане на нареждания, или до изпълнение, респективно неизпълнение на подадени вече нареждания, както и до невъзможност за достъп до платформите за търговия и други.

9.21 БенчМарк Финанс се стреми да котира на нивата на спреда, посочен на сайта на посредника, но въпреки това по време на ниска ликвидност и/или висока волатилност инвестиционният посредник е вероятно да не може да поддържа същите нива на спредовете, които котира обичайно. Подобни състояния на пазара не могат да бъдат предвидени и могат да се случат по всяко време на денонощието, което ще доведе до

разширяване на спредовете за определен период от време. Следва да се има предвид, че по-широките спредове могат да имат отрицателен ефект върху салдото по сметките за търговия на клиентите, което може да доведе до недостиг на средства и затварянето на позиции.

9.22 БенчМарк Финанс има право по своя собствена преценка да спира от търговия или да добавя нови финансови инструменти в платформите за търговия като предварително уведоми клиентите за това. В случаите на спиране от търговия на даден финансов инструмент БенчМарк Финанс има право да затвори всички съществуващи позиции на клиентите по цени към момента на затваряне. Уведомленията за спиране на търговията с определени инструменти или добавянето на нови инструменти за търговия могат да бъдат направени чрез съобщение в платформата за търговия, писмо по електронна поща, обаждане по телефон на предоставените от клиента за контакт с него имейл адрес и/или телефонен номер, или чрез новина качена на интернет страницата на БенчМарк Финанс.

9.23 Позицията на клиента в договори за разлики (CFD) – CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси, CFD върху метали, CFD върху криптовалюти и други извънборсови деривативни инструменти, **може да бъде служебно затворена:**

9.23.1 Когато търговията с определен базов за CFD актив бъде прекратена на поне едно място на изпълнение, на което той се търгува;

9.23.2 Когато при открита позиция в CFD настъпи забрана на съответното място на изпълнение, където се търгува базовият актив, и във връзка с тази забрана настъпи допълнително изискване за затваряне на всички позиции върху този актив, БенчМарк Финанс е в правото си да затвори позициите на клиента в CFD върху този актив, като всички текущи печалби и загуби се отнасят по сметката на клиента.

9.23.3 При позиции в CFD върху акции, в случаи на възникване на извънредни ситуации относно и във връзка с дружеството върху чиито акции е базиран CFD инструмента, като например:

- а) Дружеството изпадне в неплатежоспособност или е обявено в несъстоятелност.
- б) По отношение на дружеството са отправени оферти за придобиване, вливане или сливане или през времетраенето на позицията на клиента в CFD е осъществена сделка по придобиване, вливане или сливане на дружеството-емитент на акциите, върху които е базиран CFD.
- в) Дружеството емитент на акциите е оповестило публично информация за сплит на акциите или консолидация на номинала на акциите (обратен сплит).
- г) Дружеството е оповестило решение или намерение за свободно прехвърляне или разпределяне на допълнителен брой акции на името на настоящите акционери под формата на бонус, поради увеличение на капитала с реализирана печалба или издаване на нова емисия, която се разпределя само между акционерите.
- д) Дружеството е оповестило решение за прехвърляне или издаване на името на съществуващите акционери на ценни книжа, даващи право за получаване на гарантиран дивидент или ликвидационна квота, допълнителни или нови права, варианти или даващи право за прехвърляне, покупка, записване или получаване на акции на цена, по-ниска от пазарната.

е) Всяко събитие, аналогично на посочените по-горе, водещо до промяна в количеството акции, издаване на нови акции или специални права, сплит/разделяне на акциите в капитала, промяна във free float на акциите или събитие с концентриращ ефект върху пазарната капитализация на ценните книжа на компанията, чиито капитал е базов актив за CFD.

Когато базовите активи от дадена емисия станат обект на някое от събитията, посочени по-горе и в случай, че клиентът има открити позиции в CFD, базирани върху тях, БенчМарк Финанс отразява тази промяна, съобразно пазарните правила на съответния пазар и данъчното законодателство на държавата, където базовите активи се търгуват. Тази промяна ще се счита за пораждащо действие на определената от БенчМарк Финанс дата. Въпреки това, във всяка от гореизброените ситуации, БенчМарк Финанс има право да затвори издадените по сметката на клиента позиции в CFD, базирани върху акции на дружеството-емитент като определи дата и цена на затваряне по своя преценка.

9.23.4 При позиции в CFD върху падежиращи фючърсни контракти, в случай, че клиентът не затвори позициите си преди настъпване на падежа на фючърса, БенчМарк Финанс затваря служебно позициите на клиента по наличните към момента на затваряне цени и отменя съответно всички подадени нареждания, отнасящи се до търговията с този CFD с базов актив падежиращия фючърс.

9.23.5 В случай на въвеждане на ограничения на позициите на клиенти (лимита), когато по преценка на БенчМарк Финанс бъдат поставени лимита на позициите на клиента/ите с цел ограничаване на риска за клиентите или за БенчМарк Финанс или ограничаване на размера на марджина (гаранционната сума), БенчМарк Финанс може да изиска от клиентите да ограничат броя на отворените позиции в определени инструменти и в случай, че клиентът не се съобрази с това изискване, БенчМарк Финанс можем по свое усмотрение да затвори една или повече позиции на клиента.

9.23.6 При възникване на спор относно предприети действия в изпълнение на този договор, БенчМарк Финанс има право да затвори част или всички отворени позиции на клиента, да редуцира размера на отворените позиции на клиента, да не изпълни вече поставена поръчка, както и да не приема нареждане за откриване на нови позиции, до разрешаване на спора.

9.23.7 При недостиг на свободни парични средства, обезпечавачи позициите на клиента в случаите по т. 9.29 от настоящата политика. В случай, че наличните парични средства по сметката на клиента са недостатъчни, за да обезпечат определения от БенчМарк Финанс на интернет страницата му марджин (гаранционна сума) за отворените позиции на клиента, то БенчМарк Финанс може по свое усмотрение да закрие служебно една, няколко или всички отворени позиции на клиента незабавно без предизвестие.

9.23.8 При неспазване от страна на клиента на марджин кол и/или ако клиентът отваря позиция, вследствие от която марджинът (гаранционната сума) по сметката му става недостатъчен за обезпечаване на позициите му, то БенчМарк Финанс може по свое усмотрение да закрие служебно една, няколко или всички отворени позиции на клиента незабавно без предизвестие.

9.23.8 При възникване на друга ситуация, изрично определена в договора или Общите условия на БенчМарк Финанс.

9.24 В случай, че през времетраенето на открита позиция в CFD, търговията с фючърсите, акциите или индексите, върху които е базиран CFD, е ограничена или забранена за определен период от време или изцяло забранена, стойността на позицията на клиента се оценява към момента преди настъпване на това ограничение или забрана. БенчМарк Финанс си запазва правото по всяко време през периода на ограничението или забраната да промени стойността на CFD по своя собствена преценка, като извърши това добросъвестно и в съответствие с преобладаващите пазарни съотношения. Ако това ограничение или забрана продължат повече от 1 (един) работен ден, БенчМарк Финанс има право да затвори съответния CFD, като определи цена и дата на затваряне.

9.25 При търговията на CFD върху криптовалути клиентите следва да са запознати и да имат предвид, че по отношение на криптовалута, която се явява базов актив за предлаган от БенчМарк Финанс CFD, може да настъпи т. нар. форк. Форкът е промяна в протокола на криптовалутата, при която се разделя/разклонява блокверигата (блокчейн) на две или повече части. В този случай, клиентите на БенчМарк Финанс следва да са запознати и да се съобразяват със следните обстоятелства:

а) БенчМарк Финанс не е задължен да уведомява клиентите си при очаквано настъпване и/или при инцидентно настъпване на форк.

б) В случай на форк на криптовалути БенчМарк Финанс може да спре търговията със съответните CFD върху криптовалути за неопределено време.

в) БенчМарк Финанс обръща изрично внимание, че при форк на криптовалута, пазарът на съответната криптовалута, съответно пазарът на CFD върху тази валута, може да стане високо волатилен. Форк на определена валута, може да се отрази и да предизвика висока волатилност и на пазара на други криптовалути.

г) В случай на форк, при който нито една от разклонените блоквериги още не е прекратена, БенчМарк Финанс ще базира CFD върху съответната криптовалута върху веригата, с която са съгласни мнозинството потребители, като БенчМарк Финанс си запазва правото да определя веригата, с която са съгласни мнозинството потребители и върху която ще предлага CFD.

д) В случай на форк, при който двете вериги продължават да съществуват успоредно като самостоятелни криптовалути, БенчМарк Финанс не е длъжен да предлага CFD върху новата криптовалута, нито поема задължението по какъвто и да е начин, да дебитираща или кредитира сметките на клиентите със CFD върху новосъздадените криптовалути или със съответната им кешова равностойност в друга валута.

9.26 Търговията с договори за разлики (CFD) – CFD върху акции, CFD върху стоки, CFD върху валути, CFD върху индекси, CFD върху метали, CFD върху криптовалути и други извънборсови деривативни инструменти се осъществява срещу гаранционна сума или това е "търговия на марджин". При този вид търговия се използва т. нар. „ливъридж“, който е "лостов" механизъм и умножава както печалбите, така и загубите като относително малки движения на пазара могат да окажат голям ефект върху клиентските позиции. Търговията с тези финансови инструменти предоставя възможността и допуска инвестирането при ливъридж, предвид което БенчМарк Финанс, при спазване на нормативни изисквания и пазарни практики, изисква от клиентите си предоставянето на гаранция за поемането на евентуални загуби. В резултат на това, внесените средства, представляващи гаранция ("марджин") по отворените позиции, могат да бъдат напълно изчерпани. Марджинът/гаранционната

сума, предоставена от клиента, която обезпечава позициите му и се намира в сметката му за търговия, се измерва като процент от стойността на сделката.

**Пример 1:** Ако за даден инструмент изискуемият марджин процент е 10% и клиентът отвори позиция за USD 20 000, то блокираният марджин (гаранционната сума) за отворената позиция ще бъде USD 2 000. Въпреки, че блокираният марджин на клиента е само USD 2 000, то неговата експозиция е същата, каквато би била, ако инструмента не се търгува на марджин, т.е USD 20 000.

**Пример 2:** Ако клиент отвори позиция от 2000 CFD-та върху дадена акция, при първоначален марджин процент от 20% и базисна цена на акцията от USD 5, сумата, която трябва да бъде блокирана по сметката на клиента ще бъде  $USD 5 \times 2000 \times 1 \times 20\% = USD 2000$ . Ефектът на ливъриджа, в този случай 1/20% (1:5), ще доведе до условна стойност на договора от  $USD 5 \times 2000 = USD 10 000$ . Това означава, че за всеки цент промяна в цената (промяна в цената от USD 0.01) на базисната акция, стойността на CFD-то се променя с USD 20. Например, ако клиентът има дълга позиция и цената на базисната акция се увеличи с един цент (0.01), то той ще реализира печалба от USD 20. Ако обаче цената на базисната акция се понижи с един цент (0.01), то клиентът ще реализира загуба от USD 20.

Размерът на гаранционната сума/марджина, изразен в проценти, за различните видове инструменти е посочен на интернет страницата на БенчМарк Финанс. При определяне на размера на гаранционната сума както по отношение на клиента, така и по отношение на финансовия инструмент, БенчМарк Финанс се съобразява с изискванията, поставени от Комисията за финансов надзор (КФН), Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA) и/или от надзорните органи на други държави-членки на Европейския съюз, в случай че има такива изисквания.

9.27 При промяна на регулаторните изисквания и/или при поставяне на нови изискванията от КФН, ESMA и/или от надзорни органи на други държави-членки на Европейския съюз, БенчМарк Финанс променя размера на минимално изискуемата гаранционна сума, както за определени финансови инструменти, така и за отделни клиенти. В този случай БенчМарк Финанс уведомява незабавно клиента, като изпраща съобщение на предоставения от клиента адрес на електронна поща и/или свързва се с него по телефон на предоставения от клиента телефонен номер за връзка и/или изпраща съобщение в самата платформа за търговия и отразява промяната в електронната платформа за търговия.

9.28 БенчМарк Финанс може по своя собствена преценка да променя размера на минимално изискуемата гаранционна сума, както за определени финансови инструменти, така и за отделни нареждания и/или позиции или сметки на клиента в следните случаи:

- а) при големи и резки колебания на пазара на тези финансови инструменти или на базовите инструменти за съответния CFD;
- б) при важни икономически и/или политически събития;
- в) други обстоятелства, оказващи влияние върху търговията с тези финансови инструменти;
- г) когато общият размер на наличностите по сметката/сметките на клиента и отворените от него позиции надхвърли приемливите за БенчМарк Финанс лимити;

д) при необходимост от защита правата на БенчМарк Финанс по договора.

В случай на подобна промяна БенчМарк Финанс уведомява незабавно клиента, като изпраща съобщение на предоставения от клиента адрес на електронна поща и/или уведомява го по телефон на предоставения от клиента телефон за връзка или в самата платформа за търговия и отразява промяната в електронната платформа за търговия.

9.29 При търговията на марджин клиентът сам трябва да следи размера на текущото си салдо и свободните парични средства по сметката си за търговия. Когато клиентът акумулира загуби от отворени позиции или е отворил прекалено много или в голям обем позиции, свободните парични средства по сметката намаляват и в определен момент е възможно в сметката да няма необходимата парична гаранция за поддържане на отворените позиции. **Недостигът на текущото салдо (свободните средства) може да доведе до служебно затваряне на позиции, при което БенчМарк Финанс може да закрие/затвори частично или изцяло всички открити от клиента позиции по определени от БенчМарк Финанс цени.**

Актуална информация за степента на използвания маржин, текущото салдо и сумата на свободния марджин за търговия е достъпна за всеки клиент в модул „Търговия“ в използваната от него платформа и/или клиентът може да получи по всяко време по телефон като се свърже с БенчМарк Финанс на телефонните номера, посочени на интернет страницата на посредника.

Във всички случаи на служебно частично или изцяло закриване на откритите от клиента позиции, клиентът не може да оспорва ценовите равнища на сделките по закриване на позициите му от страна на БенчМарк Финанс.

9.30 БенчМарк Финанс си запазва правото по своя преценка за собствена защита или за защита интересите на клиента да поставя лимити, да ограничава размера на марджина (гаранционната сума) и/или да предприема други мерки, които сметне за подходящи, за да контролира възможността на клиента да търгува, като напр. поставяне на максимални размер и цена на нарежданията, определяне на максимален размер на общата експозиция на даден клиент, контрол върху нареждания, подадени по цена, която значително се различава от преобладаващата пазарна цена, както и всякакви други мерки.

БенчМарк Финанс може да предприема мерките по предходното изречение и в случаите, когато това се изисква съгласно изисквания на приложимото право, решения на КФН, ESMA и/или надзорни органи на други държави-членки на Европейския съюз.

Такива лимити или други мерки могат да бъдат изменяни, добавяни или премахвани без предварително уведомяване на клиента, освен при налагане на ограничения на размера на марджина (гаранционната сума), когато БенчМарк Финанс уведомява клиента по описания по-горе ред.

## **IV. ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ. ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ. ОГРАНИЧЕНО ПРИЛОЖЕНИЕ НА ПОЛИТИКАТА**

### **10. Подаване и изпълнение на клиентските нареждания**

10.1 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.

10.2 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 офис на БенчМарк Финанс, същите се приемат само във вписаните в регистъра, воден от КФН офиси. Нарежданията се подават със съдържание, съгласно нормативните изисквания.

10.3 Подаване на нареждане чрез пълномощник се извършва само в офис на посредника и ако пълномощникът представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация, 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.

10.4 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.

10.5 Когато клиентът подава нареждане за сделки с финансови инструменти чрез електронните платформи, предлагани от БенчМарк Финанс или по телефон, се счита че клиентът е уведомен за всички съществени параметри по сделката.

10.6 Нареждания за търговия с финансови инструменти могат да се подават в офис на БенчМарк Финанс, чрез електронна платформа за търговия, по телефон или по електронна поща. Нарежданията по телефон и електронна поща се подават само на посочените на интернет страницата на БенчМарк Финанс телефонни номера, респективно електронни адреси. 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.

10.7 БенчМарк Финанс приема и изпълнява нареждания на клиенти и чрез предлаганите от него електронни платформи за търговия, които осигуряват достъп на клиента до определено място за изпълнение. БенчМарк Финанс предоставя посредством платформа за търговия пряк електронен достъп (ПЕД) до регулирано място на търговия БФБ по отношение на всички допуснати до търговия на това място финансови инструменти. БенчМарк Финанс използва платформи за търговия MetaTrader 4/5 за търговията с деривативни инструменти – договори за разлики (CFD), търгувани извън място на търговия, на ОТС пазар, по отношение на които БенчМарк Финанс е насрещна страна и единствено място за изпълнение на нарежданията на

клиентите. Достъпът до електронните платформи за търговия и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява посредством потребителско име и парола.

10.8 БенчМарк Финанс предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане, когато нареждането се подава и приема в офис на инвестиционния посредник. Подадените в електронните платформи нареждания се пазят в самата платформа, потвържденията за тяхното изпълнение се получават от клиента автоматично в платформата веднага с изпълнение нареждането на клиента.

10.9 Съгласно нормативната уредба БенчМарк Финанс **няма право** да изпълни и не изпълнява нареждането на клиент, ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента, освен когато това е нормативно допустимо за определени случаи (напр. къси продажби), или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен заповор, или сделката – предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти/компенсаторни инструменти.

БенчМарк Финанс може да изпълни нареждане, при подаването на което или впоследствие установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента, когато БенчМарк Финанс осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сетълмент на сделката.

БенчМарк Финанс ще изпълни нареждане по отношение на финансови инструменти, които са заложенни, когато приобретателят е уведомен за учредения залог и изрично се е съгласил да придобие заложените финансови инструменти и налице е изричното съгласие на заложенния кредитор в предвидените по Закона за особените залози (ЗОЗ) случаи, или ако залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на ЗОЗ.

10.10 БенчМарк Финанс **може да откаже** да изпълни нареждане на клиента, ако клиентът декларира или посредникът в следствие установи, че клиентът притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или за техния емитент, ако финансовите инструменти се търгуват на регулиран пазар.

При подаване на нареждане, когато финансовият инструмент се търгува на място на търговия, клиентът задължително декларира дали:

а) Финансовите инструменти/компенсаторните инструменти – предмет на нареждането за продажба/замяна, са/не са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, върху тях е/не е учреден залог, е/не е наложен заповор.

б) Притежава/не притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти се търгуват на регулиран пазар.

в) Сделката – предмет на нареждането, не представлява/представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти/компенсаторни инструменти.

Отказът от подаване на декларация се удостоверява с подпис от клиента, когато нареждането се подава на хартиен носител.

10.11 БенчМарк Финанс изисква от клиент, който подава нареждане за покупка на финансови инструменти, да му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката – предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане. Ако правилата



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

10.12 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 платформа за търговия, се регистрират автоматично в системата на БенчМарк Финанс. Нарежданията се привеждат в изпълнение в съответствие с разпоредбите на конкретния договор, настоящата Политика, Общите условия на БенчМарк Финанс, приложими към договорите с клиенти и правилата за търговия на съответния пазар. Привеждането в изпълнение се извършва по реда на регистриране на нарежданията в системата на БенчМарк Финанс, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо, или интересите на клиента, съобразно настоящата Политика, изискват друго.

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

10.14 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.

10.15 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.

## **11. Групиране (обединяване) на нареждания**

11.1 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.

11.2. 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.

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

11.4 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.

11.5 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.

11.6 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.

11.7 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.

11.8 БенчМарк Финанс не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка обединено с нареждане на друг клиент, когато се касае за нареждания за търговия с извънборсови деривати CFD на OTC пазар, тъй като в този случай БенчМарк Финанс е единствено място за изпълнение на нарежданията и е насрещна страна по всяка сделка. С оглед на това Политиката **не съдържа правила**, касаещи запазването на клиентския интерес в случаите на обединяване (групиране) и разпределяне на нареждания за търговия с извънборсови деривати CFD в платформите за MetaTrader 4/5.

11.9 Когато инвестиционният посредник начислява вземания от двама или повече участници в сделка в съответствие с член 24, параграф 9 от Директива 2014/65/ЕС и мерките за нейното прилагане инвестиционният посредник информира своите клиенти за стойността на всички парични и непарични облаги, получавани от посредника.

БенчМарк Финанс действа като насрещна страна по сделките на клиенти с извънборсови деривати, договори за разлики (CFD) на OTC пазар, поради това БенчМарк Финанс не начислява вземания от двама или повече участници в сделка в съответствие с чл. 24, параграф 9 от MiFID II, не получава непарични облаги като

посредник, а стойността на всички парични облаги, които получава като посредник, са посочени в Тарифата за такси и комисиони на БенчМарк Финанс.

## **12. Случаи, при които политиката за най-добро изпълнение има ограничено положение**

### 12.1 Специфични инструкции

12.1.1 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 нареждането 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.

12.1.2 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.

**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.**

### 12.2 Служебно затваряне

12.2.1 В случаите на служебно затваряне на позиции, 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 лична преценка по отношение изпълнението на нареждането, количеството инструменти, агрегацията, определянето на приоритета на позициите (в каква

поредност да бъдат затворени) и на какви цени да изпълни затварянето на позициите на клиента.

12.2.2 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 затварянето на позициите на клиента във финансови инструменти се извършва по преценка на БенчМарк Финанс по текущи пазарни цени и при спазване на настоящата политика.

12.3 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.

12.3.1 Изпълнение на нареждането при съществено различна цена от котировката на офертата или от последната отчетна (котирана) цена към момента на приемане на нареждането или видимата от клиента цена (котировка), както и частично изпълнение или изпълнение на големи по обем нареждания в няколко транзакции на различни цени.

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

12.3.3 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 нареждания ще се изпълнят на първата възможна пазарна цена, която е непредвидима, като е възможно да има значително разширяване на спредовете в сравнение с обичайното и при подаване на пазарни, лимитирани, стоп или други видове нареждания да бъдат сключени сделки на цени, значително различаващи се от тези, зададени от клиента.

12.3.4 Волатилността на пазара е един от факторите, които могат да доведат до изпълнение на нареждането. Когато на пазара има голям обем нареждания, могат да възникнат дисбаланси, както и закъснения в изпълнението. Това означава, че е необходимо повече време, за да се изпълнят чакащите нареждания. Такива закъснения обикновено се дължат на прекалено големия брой и размер на нарежданията, които трябва да бъдат обработени, скоростта, с която се предоставят актуални котировки (или информация за последната цена при продажба на инструменти), ограниченията, свързани с техническия капацитет на системите, интернет връзката или устройствата, използвани от клиента или приложими за дадено място на търговия или място на изпълнение, както и тези на БенчМарк Финанс и други финансови институции.

#### 12.4 Използване и предаване на информация

БенчМарк Финанс може да има достъп и да използва и/или предоставя на свои контрагенти информация относно клиентски нареждания, 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, за аналитични материали, стратегии за управление на риска, създаване на целеви пазар на продукти и услуги, 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 променяно без предизвестие до клиентите.

#### 12.5 По отношение на цените

При търговията с извънборсови деривативни инструменти на ОТС пазар, предлагани от БенчМарк Финанс клиентите търгуват на цена котирана 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, характеристиките и условията на сделката, както и всякакви особени пазарни или кредитни рискове. БенчМарк Финанс прилага стандартен метод за определяне на цената/котировката на предлаганите деривати, за да гарантира, че цената/котировката във всеки един момент, винаги се счита, за справедлива и най-добра цена, която може да получи клиента.

## **V. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

### **13. Проверка и актуализация на политиката**

13.1 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.

13.2. 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.

13.3 БенчМарк Финанс представя в съответствие с чл. 85 от ЗПФИ като оповестява ежегодно в срок до 30 април на интернет страницата си обобщена информация и доклади за първите пет места за изпълнение на нареждания по отношение на обем сделки през предходната година и качеството на полученото изпълнение за всеки клас финансови инструменти за предходната година съгласно изискванията на Делегиран регламент 2017/576.

13.4 В качеството си на място на изпълнение на нарежданията за определени финансови инструменти (CFD) и маркет-мейкър на търгувани на БФБ финансови инструменти, публикува на интернет страницата си [www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg) актуални данни за цената, разходите, скоростта на изпълнение и вероятността за изпълнение, съгласно съдържанието, форматът и периодичността на предоставяне на информацията, определени в Делегиран регламент 2017/575.

### **14. Заключение разпоредби**

14.1 Настоящата политика се предоставя на клиентите на български и английски език, и е постоянно на разположение на всички клиенти и потенциални клиенти на интернет страницата на инвестиционния посредник [www.benchmark.bg](http://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.

При разминаване в текстовете на разпоредбите на двата езика, водещ е текстът на съответната разпоредба на български език. Сключвайки договор, клиентът декларира, че се съгласява, че ще ползва Политиката на един от двата налични езика и няма да изисква превод на език, различен от български и английски език.

14.2 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 3-дневен срок от публикуването ѝ, съответно от публикуване на промените в нея, на интернет страницата на инвестиционния посредник [www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg).

14.3 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. С тази политика се отменят досега действащата Политика за изпълнение на клиентски нареждания, приета с решение на Съвета на директорите на БенчМарк Финанс на 16.05.2018 г.

14.4 Настоящата Политика е приета с решение на Съвета на директорите на БенчМарк Финанс, съгласно протокол от заседание проведено на 29.01.2021 год. и е в сила от 02.02.2021 г., изменена и допълнена с решение на Съвета на директорите, съгласно протокол от заседание проведено на 29.11.2021 г. и е в сила от 03.12.2021 г.

#### **Списък на местата за изпълнение на клиентски нареждания:**

- Българска фондова борса АД – лицензирано място за търговия. Изпълнение на организирани от БФБ регулиран пазар (Основен пазар) и многостранни системи за търговия – Пазар за растеж на МСП Veam и MTF BSE International.
- БенчМарк Финанс АД – насрещна страна и доставчик на ликвидност за сделки с деривативни финансови инструменти – договори за разлики (CFD), търгувани извън регулиран пазар.