П О Л И Т И К А
ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ
НА ИП „ИНТЕРКАПИТАЛ МАРКЕС" АД

1. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПИ

Чл. 1. Политиката за изпълнение на клиентски нареждания ("Политиката") е разработена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), транспониращ разпоредбите на Директива 2014/65/ЕС за пазарите на финансови инструменти („MiFID II"), Делегиран Регламент 2017/5651 , Делегиран Регламент 2017/5762 и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба
№38).

Чл. 2. С прилагането на настоящата политика, ИП Интеркапитал Маркетс гарантира, че по отношение на инвестиционните услуги и дейности, извършвани за сметка на клиенти, посредникът ще действа честно, справедливо и като професионалист, в съответствие с най- добрите интереси на своите клиенти.

Чл. 3. (1) Целта на настоящата Политика е клиентите на ИП Интеркапитал Маркетс (Посредникът) да бъдат информирани за условията за изпълнение на нарежданията им, както и да бъде осигурено постигане на най-добри възможни резултати (най-добро изпълнение) на клиентските нареждания, когато инвестиционният посредник:
а) изпълнява нареждания за сметка на
клиенти;б) приема и предава нареждания
на клиенти;
в) дава нареждания за изпълнение на сделки за сметка на клиенти във връзка с управляваното инвестиционния посредник портфейл на клиент.
(2) Посредникът е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно настоящатаПолитика и своевременно да уведомява клиента за промени в нея.

Чл. 4. (1) Политиката се прилага за непрофесионални и професионални клиенти на ИП Интеркапитал Маркетс в случай, че приложимото законодателство се отнася до съответния клиент и/или сключвана от негово име сделка. Тази Политика се прилага за всички финансови инструменти, с които се търгуват на или извън място на търговия (регулиран пазар, Многостранна система за търговия (МСТ), Организирана система за търговия (ОСТ), и до които инвестиционният посредник има достъп, и доколкото в тази Политика не е посочено нещо различно.
(2) Настоящата Политика не се прилага при класифициране на клиент като „приемлива насрещна страна" или когато дадено нареждане се изпълнява съгласно специални инструкции на клиента.
(3) В случай че клиентът е класифициран като „приемлива насрещна страна", то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение съгласно настоящата Политиката. Такъв клиент може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка.
(4) Когато клиент дава конкретни инструкции към инвестиционния посредник по

отношение изпълнение на конкретно нареждане, клиентът следва да вземе предвид обстоятелството, че тези инструкции могат да попречат на инвестиционния посредник да предприеме необходимите действия и мерки, които той е предвидил и прилага в настоящата Политика при изпълнението на тези нареждания, по отношение на тази част от нареждането, до която се отнасят конкретните инструкции. Рискът и последиците от

изпълнението на такива нареждания остава изцяло за сметка, на риск и отговорност на клиента.

(5) В случаите когато даден клиент подава нареждане чрез електронната платформа, тъй като клиентът избира всички параметри на нареждането, последното се класифицира като подадено със специални инструкции и се счита, че инвестиционният посредник е изпълнил задължението си за постигане на най-добро изпълнение за клиента.

Чл. 5. Изпълнението на нареждане за сметка на клиент е извършване на дейност насочена към сключване на сделка за покупка или продажба на един или повече видове ФИ от името и за сметка на клиента. Когато изпълнява клиентски нареждания ИП Интеркапитал Маркетс следва да предприема всички достатъчни стъпки за получаването на възможно най-добрия резултат за клиентите си, като взема предвид цената, разходите, скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмента, размера, характера и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането. Когато обаче е налице специфична инструкция от клиента, ИП Интеркапитал Маркетс следва да изпълни нареждането, като следва тази специфична инструкция – вж. чл. 8 по-долу.

Чл. 6. Когато предоставя услуги за управление на портфейл ИП Интеркапитал Маркетс спазва задължението да действа в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти или като насочва нарежданията, следващи от взетите решения по управлението на портфейла, към брокерите на ИП Интеркапитал Маркетс, които спазват изискванията по чл. 5 по-горе и настоящата Политика, или като пласира при други субекти за изпълнение нарежданията, които произтичат от решенията на ИП Интеркапитал Маркетс да търгува с финансови инструменти от името на клиенти.

Чл. 7. Когато предоставя услуга за получаване и предаване на нареждания, ИП Интеркапитал Маркетс спазва задължението да действа в съответствие с най-добрите интереси на своите клиенти, когато предава нарежданията на клиенти на други субекти за изпълнение, спазвайки изискванията за избор и контрол над тези субекти.

Чл. 8. При специални инструкции от страна на клиента, ИП Интеркапитал Маркетс изпълнява нареждания или специфични аспекти от тях, следвайки преимуществено тези инструкции. Съобразявайки се с инструкциите, ИП Интеркапитал Маркетс е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти.

Чл. 9. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с настоящата Политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

2. ФАКТОРИ ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл. 10. ИП Интеркапитал Маркетс постига най-добро изпълнение за клиента, като се взема под внимание комплексното въздействие на следните фактори:

1. **Цена** – цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува" и

„продава" и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.

2. **Разходи** – включват се всички разходи, пряко свързани с изпълнението на нареждането, а именно: такси за мястото на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси/възнаграждения, платими на трети страни относно изпълнението на нареждането.

3. **Размер и естество на нареждането** - размерът на финансовите инструменти, обект на клиентското нареждане, има пряко отношение към всички фактори, изброени в настоящия член.

4. **Скоростта на изпълнението** – интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението й от мястото на изпълнение.

5. **Вероятност за изпълнение и сетълмент** - вероятността дадена поръчка да бъде изпълнена на дадено място на изпълнение се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на клиентско нареждане, на съответното място. Под

„вероятност за сетълмент" ИП Интеркапитал Маркетс определя риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху доставката или плащането на финансовите инструменти. Вероятността за изпълнение и сетълмент се отчита от инвестиционния посредник при избора му на място за изпълнение, когато има директен достъп до повече от едно такова място, или при избора му на насрещна страна, когато предава нареждане за изпълнение насвои партньори (брокери).

3. КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ПРИИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 11. Критериите за изпълнение, които ще бъдат взимани предвид при изпълнение наклиентски нареждания са:

1. характеристиките на клиента, включително категоризацията на клиента като професионален или непрофесионален клиент;
2. характеристики на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено заизпълнение нареждането на клиента.

Чл. 12. Теглото на всеки фактор и начините за неговото определяне за нареждания на професионални и на непрофесионални клиенти са както следва:

1. За непрофесионални клиенти: факторите по т. 11 по-горе са подредесъответно от най-голямо към най-малко относително тегло. Цената представлява най-важният елемент от оценката за най-добра

реализация.2. За професионални клиенти: факторите по т. 11 по-горе са подредени съответно от най-голямо към най-малко относително тегло. В повечето случаи ценатапредставлява най-важният елемент от оценката за най-добра реализация. При някои обстоятелства ИП може да вземе решение (в зависимост от спецификата на клиента, поръчката и инструмента или пазара) да приеме различна поредност на факторите за относително тегло.

Чл. 13. Преди да пристъпи към предоставяне на конкретна инвестиционна услуга, ИП извърша „оценка за подходяща услуга" и преценява коя услуга е подходяща за клиента въз основа на информацията за притежаваните от него опит и знания за рисковете, свързани с продукта или инвестиционната услуга, която се предлага или иска.

4. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 14. Когато Посредникът изпълнява нареждания на клиенти, Посредника ще полага разумни усилия за постигане на най-добър резултат за клиента, като избира места за изпълнение, които постоянно позволяват постигането на най-добър резултат.

Чл. 15. Местата за изпълнение могат да бъдат:

1. Регулиран пазар на ценни книжа (най-често фондови борси, където дружествата имат основното си листване или където ценните им книжа са приети за търговия, а също и такива фондови борси, където деривативни продукти са приети за търговия. Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на от Директива 2014/65/ЕС);
2. Многостранни системи за търговия - или „МСТ" е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти - в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила – по начин, който води до сключването на договор;
3. Организирана система за търговия - или „ОСТ" е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, 14 квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор;
4. Систематичен участник;
5. Маркет-мейкър;
6. Друг доставчик на ликвидност.

Чл. 16. (1) При предоставяне на услуги по изпълнение на нареждания от името на непрофесионални и професионални клиенти, ИП Интеркапитал Маркетс разчита в значителна степен на следните места за изпълнение, съобразно класа търгуван финансов инструмент:

1. Клиентските нареждания за сделки с акции, облигации, компенсаторни инструменти и други финансови инструменти, регистрирани на регулиран пазар в България, се изпълняват **пряко** от ИП Интеркапитал Маркетс на „Българска

фондова борса – София” АД.

2. Клиентските нареждания за сделки с акции и права върху тях, регистрирани на “Варшавската фондова борса”, вкл. Алтернативната система за търговия “New Connect”, организиран от “Варшавската фондова борса”, се изпълняват **пряко** от ИП “Интеркапитал Маркетс”.

(2) Към датата на влизане в сила на тази Политика, Посредникът има достъп до следните места за изпълнение:

1. Регулирани пазари на ценни книжа в страни от ЕС, Северна Америка и др. чуждестранни пазари.
2. Финансови институции, предоставящи организирано, често и систематично изпълнение на нареждания за сделки с Договори за разлика и др. финансови инструменти.

(3) Нарежданията за финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар в чужбина, се изпълняват на съответните места на търговия **непряко** от ИП Интеркапитал Маркетс, като Посредника предава нарежданията за изпълнение на свои партньори (брокери), които пряко или чрез друг брокер, са членове на този пазар, които разполагат с механизми, правила и процедури, гарантиращи изпълнение от страна на ИП Интеркапитал Маркетс на задължението му да действа в най-добър интерес на клиента, когато предава клиентски нареждания за изпълнение.

(4) Брокерите, с които ИП „Интеркапитал Маркетс“ АД трайно си сътрудничи във връзка с изпълнението на клиентските нареждания на места за изпълнение на местата за изпълнение, посочени в чл. 16, ал. 2, са INTERACTIVE BROKERS LLD, VIRTU ITG EUROPE LIMITED, VIRTU FINANCIAL IRELAND LIMITED, VIRTU AMERICAS LLC, “ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ“ АД.

(5) Местата за изпълнение на клиентски нареждания, както и лицата, до които Посредникът подава нарежданията или на които предава нарежданията за изпълнение, могат да бъдат променяни.

(6) Ако Посредникът получи нареждане от клиент, отнасящо се до такъв финансов инструмент, за който Посредникът няма възможност да постигне най-добри резултати за клиента, защото няма достъп до съответното място за изпълнение, което би осигурило най-добри резултати, тогава Посредникът следва да разкрие тази информация на клиента и да потърси от него специфични инструкции във връзка с нареждането.

(7) Финансови инструменти, търгувани само на едно място - някои финансови инструменти се търгуват само на едно място . Посредникът ще насочва заизпълнение нареждания за такива финансови инструменти към съответното (единствено) място за изпълнение и това ще се смята за постигане на най-добър резултат за клиента.

(8) При изключителни обстоятелства, когато клиентът е дал специфични инструкции на инвестиционния посредник за сключване на сделка с необичайни финансови инструменти или екзотични деривати, Посредникът може да използва места за изпълнение, които не са посочени в настоящата политика,

но се договарят с клиента при подаване на нареждането и при спазване на изискванията на ЗПФИ и Регламент(ЕС) № 2017/565.

(9) Избор на място за изпълнение може да се предостави на клиента чрез съответните платформи за търговия. В случай, че такъв избор е предоставен на клиента, на последния се дава 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 Посредника.

Чл. 17. Посредникът няма право да определя или събира комисионни по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

Чл. 18. Посредникът следи за ефективността на политиката и в случаите, когато е възможно, отстранява установените от него нередности. Посредникът извършва периодична (веднъж годишно и при всяка съществена промяна) проверка дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането, както и дали се налагат промени.

Чл. 19. Инвестиционният посредник няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на нареждане до конкретно мястона 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 комисионни и облаги, оценката за подходяща услуга, клаузите на договора с клиента, правилата за създаване и предлагане на финансови инструменти.

5.НАЧИНИ ЗА ПРИЕМАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 20 ИП „Интеркапитал Маркетс“ приема клиентски нареждания за сключване на сделки с финансови инструменти, подадени в офис на ИП писмено чрез попълване на нареждане по образец или чрез някои от следните дистанционни способи:

1. **По телефон - на една или няколко записващи се телефонни линии** - гласово и/или чрез използване на приложения като whatsapp, skype, viber или други подобни
   (1) ИП приема нареждания по телефон на следните номера:
   +359 2 921 05 11
   +359 2 921 05 22
   +359 899 997 605
   +359 89 999 7662
   (2) При приемане на нареждания по телефона, служителят, приемащ нареждането, е длъжен да се увери в самоличността на клиента, подаващ нареждането.

2. **Чрез изпращане на нареждане по електронна поща**

(1) ИП приема нареждания на следния e-mail адрес: trading@intercapitalmarkets.com,
(2) ИП приема нареждания чрез електронна поща, от посочените от КЛИЕНТА в

Анкетната карта електронни адреси, като в този случай КЛИЕНТЪТ попълва нареждане по образец на ИЗПЪЛНИТЕЛЯ или подава нареждане в свободен текст, което изпраща на електронния адрес, обявен от ИЗПЪЛНИТЕЛЯ за приемане на нареждания. В този случай клиентът декларира, че има лична парола за достъп до електронния си адрес и изрично се съгласява, че при подаване на нареждания и всякакви други съобщения до ИЗПЪЛНИТЕЛЯ, последният ще приема, че те са били подадени от КЛИЕНТА, ако са достигнали до ИЗПЪЛНИТЕЛЯ от електронен адрес на КЛИЕНТА. Клиентът може да не използва образеца на ИП за дистанционно подаване на нареждане. В този случай клиентът е длъжен да предостави по подходящ начин данните и задължителната информация, посочена в чл. 21 по-долу.

(3) В случай че подаденото нареждане от клиента по горния ред не съдържа достатъчно информация съгласно изискванията, така че да бъде надлежно изпълнено, то ще бъде изпълнено след уточняване на липсващата информация с клиента,

3. **Чрез електронна система за подаване на нареждания за сделки с финансови инструменти-** Infront, работеща на автоматичен режим при подаване или изпълнение на нареждането.

(1) В случаите по т.3, когато се допуска автоматично потвърждение на подадените чрез платформата Infront нареждания (т.е. без да е необходимо потвърждение от страна на брокер на ИП), е вероятно същите да бъдат изпълнени преди нареждания, които са подадени чрез някой от способите по т. 1 и 2.

Чл. 21. Клиентите подават нареждания до ИП чрез попълване на образец със следното съдържание:

1.имена (наименование) и уникален клиентски номер на клиента;

2.вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно

характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;

3.вид на нареждането;

4.същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.);

5.единична цена и обща стойност на нареждането;

6.срок на валидност на нареждането;

7.място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такова;

8.количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);

9.начин на плащане;

10.дата, час и място на подаване на нареждането;

11.други специфични инструкции на клиента

Чл. 22. ИП приема и регистрира клиентски нареждания в офис, по телефон или по имейл между 09:30-17:30 часа всеки делничен ден за клиентите в България и между 8:30 и 17:00 часа местно време за клиентите на клона на ИП в Полша. Нарежданията чрез Infront могат да бъдат подавани от 08:30 до 24:00, или съгласно графика за подаване на нареждания на всеки отделен пазар.

Чл.23 В случай, че нареждане бъде подадено в офис, по телефон или по имейл след описаното по-горе време, то може да бъде въведено в системата „Коменс Брокер“ в

деня на получаването му или на следващия работен ден. Във всеки случай, всички нареждания, получени след работното време на ИП за дадения ден следва да бъдат въведени в „Коменс Брокер“ по реда на тяхното получаване, като са с приоритет пред новопостъпилите за деня нареждания.

Чл. 24 ИП изпълнява нарежданията на клиентите си при първа възможност по реда на тяхното постъпване в рамките на работния ден.

6.Отговорност

Чл. 25 С приемането на Политиката за изпълнение на клиентските нареждания клиентът декларира, че:

(1) дава изричното си съгласие ИП да записва проведените с него телефонни разговори във връзка с подавани от него поръчки и изпълнение на сделки за негова сметка;
(2) декларира, че е запознат и приема да спазва приложимите от ИП процедури при използването на дистанционни способи за подаване на нареждания и друга комуникация между ИП и клиента;
(3) декларира, че носи отговорност за нарежданията, подадени чрез дистанционен способ за комуникация и че е обвързан изцяло от всички действия, предприети от ИП в изпълнение на тези нареждания.

Чл. 26 ИП „Интеркапитал маркетс“ АД не носи отговорност за вреди и пропуснати ползи, причинени поради неизпълнение или неточно/забавено изпълнение на нареждане, подадено чрез дистанционен способ за комуникация поради технически или други причини, извън контрола на ИП. Освен това, ИП не носи отговорност в случай на вреди и пропуснати ползи, причинени от временни неизправности или липса на достъп до системата Infront; в такива случаи, клиентите следва да ползват някой от другите дистанционни способи за подаване на нареждания.

(1) ИП не носи отговорност за рискове, свързани с преноса на данни и информация чрез избрания дистанционен способ за комуникация, включително с възможността за неоторизиран достъп и разкриване на информация пред трети лица, както и за промяна в съдържанието или технически пропуски при преноса на данни.
(2) ИП не носи отговорност за причинени вреди на клиента или на трети лица поради неправомерно използване на дистанционен способ за комуникация при подаване на нареждания, ако добросъвестно, преди да бъде уведомен от клиента или от лице, което го представлява, при съмнение от негова страна за неоторизиран достъп на трети лица, е изпълнил нареждане на лице, което въз основа на недвусмислени обстоятелства е било овластено да подаде нареждането.

7. ПРИЛОЖЕНИЕ НА ПОЛИТИКАТА ПРИ УПРАВЛЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ ПОРТФЕЙЛ ИПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ КОНСУЛТАЦИИ

Чл. 27 При управление на клиентски портфейл и при предоставяне на инвестиционни консултации Посредника спазва задължението да действа съобразно най-добрия
интерес на клиента, когато подава нареждания за изпълнение на друго лице по

взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свои клиенти. За целта Посредника следва да извърши „оценка за подходяща услуга" на база информацията, събрана от клиента.

„Оценка за подходяща услуга" е информацията, която е необходима на Посредника за установяването на съществените факти относно клиента, и, която му дава разумни основания да счита, отчитайки същността и обхвата на предлаганата услуга, че сделката, която ще бъде препоръчана или ще бъде сключена при управление на портфейл, отговаря на следните критерии:

- отговаря на инвестиционните цели на клиента;
- клиентът има финансовата възможност да понесе всички свързани инвестиционни рискове, съвместими с неговите инвестиционни цели;
- клиентът има необходимия опит и познания, за да разбере рисковете, свързанисъс сделката или с управлението на неговия портфейл.

Чл. 28. Когато предоставя управление на портфейл на професионален клиент, Посредника може да приеме, че по отношение на продуктите, сделките и услугите, за които е определен като професионален клиент, той притежава необходимия опит и познания, за да разбере рисковете, свързани с конкретната инвестиционна услуга, сделка или продукт.

Чл. 29. Информацията относно финансовото състояние на клиента или потенциалния клиент включва, когато е приложимо, информация за източниците и размера на неговите постоянни приходи, неговите активи, включително ликвидни активи, инвестиции и недвижима собственост, както и неговите финансови задължения.

Чл. 30. Информацията относно инвестиционните цели на клиента или потенциалния клиент включва, когато е приложимо, информация за периода от време, в който клиентът желае да държи инвестицията, неговите предпочитания по отношение напоетия риск, рисковия му профил и целите на инвестицията.

Чл. 31. Информацията за опита и знанията на клиента или потенциалния клиент в сферата на инвестиционната дейност, съдържа: 1. вида услуги, сделки и финансови инструменти, с които клиентът е запознат; 2. същността, обема и честотата на сделките с финансови инструменти за сметка на клиент, както и периода, в който те ще бъдат сключвани; 3. степента на образование, професия или относима предишна професия наклиента или потенциалния клиент.

Чл. 32. Когато при предоставяне на инвестиционна консултация или управление на портфейл ИП не е събрал изискуемата информация, той няма право да препоръчва инвестиционни услуги или финансови инструменти на клиента или потенциалния клиент.

Чл. 33. ИП не може да поощрява клиентите си или потенциалните клиенти да не предоставят изискуемата информация.

Чл. 34. ИП се ръководи от предоставената от неговите клиенти или потенциални клиенти информация, освен ако знае или е трябвало да знае, че информацията е неточна, непълна или неактуална.

8. ПРИЛОЖЕНИЕ НА ПОЛИТИКАТА ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ НА КЛИЕНТИ ВЪВВРЪЗКА С ЕДИН ИЛИ ПОВЕЧЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Чл. 35. Посредникът не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие със следваната политика от посредника. Посредникът е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно приетата политика и своевременно да уведомява клиента за промени в тази политика.

Чл. 36. Посредникът изпълнява нарежданията на клиенти на съответните места за изпълнение, определени с тази Политика.

Чл. 37. Съгласно тази Политика има възможност нареждания на клиенти да се изпълняват и извън регулиран пазар или многостранна система за търговия; нарежданията могат да бъдат изпълнявани по този начин само ако клиентите на посредника са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това. При изпълнение извън място на търговия, инвестиционния 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.

Чл. 38. За постигане на най-добро изпълнение, в случаите, когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане се вземат предвид комисионната на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

Чл. 39. Изпълнение на нареждания за различни видове клиенти:

Най-добър резултат	
Непрофесионален	Професионален
Условия	
незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;	незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;	незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
ИП информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, препятстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.	
Публикуване/оповестяване на нареждания	

След получаване на лимитирани нареждания на непрофесионални клиенти, с предмет акции, търгувани на регулиран пазар, които не се изпълняват незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП следва да ги оповести публично чрез системата за търговия, или чрез друга многостранна система за търговия. Изключение може да се прави само когато нареждането на клиента не отговаря на действащите пазарни условия.	При получаване на лимитирани нареждания от професионални клиенти с предмет акции, търгувани на регулиран пазар, които не се изпълняват незабавно съгласно действащитепазарни условия, ИП може да не оповестява публично чрез системата за търговия полученото нареждане, ако обемът на нареждането не съответства на нормалния пазарен обем. ИП може по своя преценка да оповести такава част от обема на нареждането, която не би навредила на
	клиенти и не би попречила на цялостното изпълнение на нареждането. При вземането на подобни решения ИП се води от факторите по т. 2 и съответните им тегла определени според критериите по т. 3. Изключение може да се прави и когато нареждането на професионалния клиент не отговаря на действащите пазарни условия.

Чл. 40. При спазване на задължението за постигане на най-добър резултат за клиента Посредника при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

Чл. 41. Разходите, свързани с изпълнението на нареждания, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително 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.

А) УСЛОВИЯ ЗА НЕЗАБАВНО И ТОЧНО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ, КАКТО ИЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ИДЕНТИЧНИ НАРЕЖДАНИЯ ПО РЕДА НА ПОСТЪПВАНЕТО ИМ

Чл. 42 (1) Нареждания за изпълнение на сделки се приемат от лицата по чл. 65, ал. 1, т. 1-4 от Наредба 38.

(2) Посредникът предава нареждания по чл. 6, ал. 2, т. 1 от ЗПФИ и предоставя услугите и извършва дейностите по чл. 6, ал. 2, т. 2 и 3 от ЗПФИ чрез брокери на финансови инструменти, които работят по трудов договор за него и са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 8 от ЗКФН, с изключение на случаите, когато услугите се предоставят чрез електронна платформа за търговия, работеща в автоматичен режим при предаване или изпълнение на нареждането. .

(3) Посредникът предоставя услугите по чл. 6, ал. 2, т. 4 и 5 от ЗПФИ чрез инвестиционни консултанти, които работят по трудов договор за него и са

вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 8 от ЗКФН.

Чл. 43. Нарежданията за търговия с финансови инструменти могат да се приемат на място, в офиса и в клоновете на Посредника, както и по телефон, електронен път, вкл. електронна платформа за търговия и факс.

Чл. 44 В момента на подаването на писмените нареждания, респективно незабавно след получаването на нарежданията, подадени по дистанционен способ, същите се регистират в софтуерната система, като им се присвоява уникален пореден номер.

Чл. 45. При получаване на нареждането, брокерът на Посредника преценява прилагайки тази Политика, кое е мястото за изпълнение, на което би се постигнал най- добър резултат за клиента. Когато Посредника е член или има пряк достъп до търговията на съответното място за изпълнение, брокерът изпълнява нареждането директно; когато Посредника няма пряк достъп до търговията на съответното място за изпълнение, брокерът предава нареждането до съответните лица, с които работи по договор за изпълнение на нареждания на други пазари.

Чл. 46. Нарежданията се привеждат в изпълнение след приемането им от брокера,по реда на тяхното постъпване и след проверка на тяхното съдържание и съответствието им с нормативните изисквания, в съответствие с настоящата Политика. При нареждания с идентична цена, изпълнението се извършва съгласно времето на подаването им, като нареждането подадено по-рано се изпълнява първо. Изключения могат да се правят

единствено когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо, или интересите на клиента изискват друго.

Чл. 47. В случаите, когато Посредника е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

Б) УСЛОВИЯ ЗА ЗАПАЗВАНЕ НА КЛИЕНТСКИЯ ИНТЕРЕС В СЛУЧАЙ НА ОБЕДИНЯВАНЕ (ГРУПИРАНЕ) НА НАРЕЖДАНИЯ. ПОЛИТИКА ЗА РАЗДПРЕДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА

Чл. 48. Посредникът има право да изпълнява нареждане на клиент, като ги обединява сдруги клиентски нареждания, при следните условия:

1. обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
2. Посредникът е разяснил на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да подобри изпълнението на нареждането, но може и да не се постигне най-добро изпълнение на нареждането за клиента;
3. Така обединените нареждания и/или сделки ще бъдат разделени въз основа на тази Политика, която установява правилата за разделяне на нареждания, съдържащи достатъчно подробни, ясни условия за справедливото разделяне на обединетите нареждания и сделки,

включително указващи как обемът и цената на нарежданията определят раздлянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение.

Чл. 49. Според вида на клиента Посредникът следва да спазва и следните допълнителни условия:

Обединяване на нареждания	
Непрофесионален	Професионален
Посредникът може да обединява само нареждания на непрофесионални клиенти помежду им; Посредникът не може да обединява нареждания на непрофесионални клиенти с такива на професионални клиенти, както и с нареждания по лични сделки.	Посредникът може да обединява само нареждания на професионални клиенти помежду им; Посредникът не може да обединява нареждания на професионални клиенти с такива на непрофесионални клиенти, както и с нареждания по лични сделки.
Посредникът може да обединява нареждания на непрофесионални клиенти, само когато са идентични по вид (например и двете са лимитирани), както и по цена (например лимитираната цена е една и съща).	Посредникът може да обединява нареждания на професионални клиенти само когато са идентични по вид (например и двете са лимитирани); Посредникът може да обединява нареждания, чиято лимитирана цена е различна.
Посредникът може да обединява нареждания на непрофесионални клиенти, само ако е получил тяхното изрично съгласие за това.	Посредникът може да обединява нареждания на професионални клиенти, само ако е получил тяхното изрично съгласие за това.

Чл. 50. В случаите, когато Посредника обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните сделки - резултат от изпълнение на нареждането, съгласно принципа за равностойно и справедливо третиране на клиентите.

Чл. 51. Удовлетворението се извършва за различните видове клиенти, както следва:

Удовлетворяване на обединени нареждания	
Непрофесионален	Професионален
Посредникът удовлетворява първо нареждането постъпило по-рано.	Ако са били обединени нареждания с различна лимитирана цена, Посредника удовлетворява първо нареждането с по-висока цена.
Например: *Постъпили са следните нареждания:Нареждане 1* *Дружество:* *X Брой: 100* *акцииВид:* *Купува* *Цена: Лимитирана 16.50* *Време на постъпване при ИП: 16:25* *Нареждане 2:* *Дружество* *: X Брой: 75* *акции Вид:* *Купува* *Цена: Лимитирана 16.50* *Време на постъпване при ИП: 17:30* *Посредникът е обединил двете нареждания и е въвел в електронната система за търговия една обява както следва:* *Брой: 175 акции* *Цена: 16.50* Ако до края на деня бъдат изпълнени само 50 акции Посредника ще ги разпредели както следва: всички 50 акции ще бъдат разпределени за удовлетворението на Нареждане 1, защото е постъпило при Посредника по-рано от Нареждане 2.	***Например:*** *Постъпили са следните нареждания:Нареждане 1* *Дружество: X* *Брой: 1000* *акцииВид:* *Купува* *Цена: Лимитирана 16.40* *Време на постъпване при ИП: 16:25* *Нареждане 2:* *Дружество:* *X Брой: 750* *акцииВид:* *Купува* *Цена: Лимитирана 16.50* *Време на постъпване при ИП: 17:30* *Посредникът е обединил двете нареждания и е въвел в електронната система за търговия една обява както следва:* *Брой: 1750 акции* *Цена: 16.40* Ако до края на деня бъдат изпълнени само 500 акции Посредника ще ги разпредели както следва: всички 500 акции ще бъдат разпределени за удовлетворението на Нареждане 2, защото лимитираната му цена е по-висока от тази на Нареждане 1.

	Ако са били обединени нареждания с еднаква лимитирана цена, тогава разпределението се извършва според правилата за разпределение на нареждания на непрофесионални клиенти. (тоест удовлетворява се нареждането, което е било първо по време)

Чл. 52. В случай че Посредника обедини сделки за своя собствена сметка (Посредникът има право да сключва такива в законово предвидени хипотези) с едно или повече нареждания на клиенти, той не разпределя свързаните сделки по този начин, който би могъл да увреди клиента.

Чл. 53. Когато Посредникът обедини нареждане на клиента със сделка за своя собствена сметка (Посредникът има право да сключва такива в законово предвидени хипотези) и групираното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните с клиента сделки с приоритет пред тези на посредника, освен ако не е в състояние да докаже на разумни основания, че без обединяването не би бил в състояние да изпълни нареждането при такива благоприятни условия или изобщо да го изпълни, в който

случай може да разпредели сделката за своя собствена сметка пропорционално в съответствие с настоящата политика.

7. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Чл. 54 (1) Посредникът предоставя на клиентите отчети за предоставяните услуги на траен носител съгласно Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565. Отчетите включват информация, която е съобразена с вида и сложността на съответните финансови инструменти и с характера на предоставяната услуга, както и информация за разходите, свързани със сделките и услугите, извършени за сметка на клиента.

(2) Посредникът най-късно в рамките на работния ден, следващ деня, в който е изпълнено нареждане на клиент, информира клиента за мястото, на което е било изпълнено нареждането.

Чл. 55. Посредникът, който изпълнява нареждания на клиенти, обобщава и публикува ежегодно в срок до 30 април информация за всеки клас финансови инструменти за:

1. първите пет места за изпълнение на нареждания по отношение на обем сделки, на които е изпълнявал нареждания на клиенти през предходната година, и
2. информация за качеството на изпълнението.

8. ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ И ПРОМЯНА НА ПОЛИТИКАТА

Чл. 56. Посредникът следи за спазването и ефективността на настоящата Политика.

Чл.57 (1) Посредникът веднъж годишно преразглежда Политиката, както и при възникване на съществени промени, които оказват влияние върху способността му да постига най-добрите възможни резултати за своите клиенти.

(2) Посредникът оценява дали е настъпила съществена промяна и разглежда въпроса за извършване на промени по отношение на местата, или субектите за изпълнение, на които разчита в значителна степен за спазване на изискването за найдобро изпълнение, както и въпроса за промяна на относителната значимост на факторите за най-добро изпълнение, с оглед спазване на изискването за най-добро изпълнение.

Чл. 58. Посредникът 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 извършението в нея промени, в 7-дневен срок от публикуването й, съответно от публикуване на промените в нея, на интернет страницата на Посредника www.intercapitalmarkets.com.

9. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата политика е приета, на основание чл. 86, ал. 1 ЗПФИ и чл. 65, пар. 5 от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/565 и от Съвета на директорите на ИП Интеркапитал Маркетс на 19.11.2021 г. Настоящата политика отменя досега действащата Политика за изпълнение на клиентски нареждания.