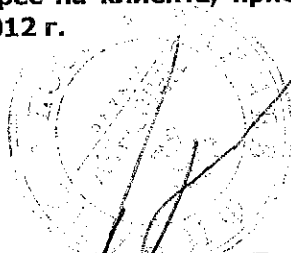


## ПРОТОКОЛ НА ЕДНОЛИЧНИЯТ СОБСТВЕНИК НА КАПИТАЛА НА „ВАРЧЕВ ФИНАНС“ ЕООД

**Днес, 23 . 02. 2018 (двадесет и трети февруари две хиляди и осемнадесета) година, от 10.00 часа,** на адреса на управление на ИП „Варчев Финанс“ ЕООД, гр. Варна („Дружеството“) - гр. Варна, бул. „Владислав Варненчик“ № 186, офис 4.035, долуподписаният Бисер Симеонов Варчев в качеството ми на едноличен собственик на „Варчев Финанс“ ЕООД взех следните решения:

1. Приемам Политика за изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента , като горепосочената отменя Политиката за изпълнение на клиентски нареждания в най-добър интерес на клиента, приета от едноличния собственик на капитала с решение от 26.01.2012 г.



**Бисер Симеонов Варчев**  
Едноличен собственик на капитала на „Варчев Финанс“ ЕООД

**ПОЛИТИКА**  
**за изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента**

**I. Цел**

1. Настоящата политика включва действия и процедури, приети от инвестиционен посредник „ВАРЧЕВ ФИНАНС“ ЕООД (ИП, Дружеството) за изпълнение на клиентските нареждания при най-благоприятни условия за клиента.

Политиката е разработена в съответствие с чл. 84, чл. 86 и чл. 87 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и е съобразена с заложените в Регламент (ЕС) 2017/565 изисквания.

2. Политиката се прилага за всички клиенти на ИП.

**II. Изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента**

1. Същността на понятието „изпълнение при най-благоприятни условия за клиента“ („най-добро изпълнение“) се изразява в изпълнение на клиентско нареждане от страна на ИП, при което са предприети всички достатъчни стъпки за получаването на възможно най-добрия резултат за клиента, като се отчита цена, разходи, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, характер и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането.

2. При наличие на специфична инструкция от клиент, ИП изпълнява нареждането, следвайки тази специфична инструкция, като по този начин осигурява изпълнението на нареждане, при най-благоприятни условия за клиента.

3. Постигането на най-добро изпълнение се разглежда като качествено изпълнение и не се определя само въз основа на един или част от изброените по-горе критерии, но ако ИП е положил разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена, съгласно условията на нареждането, размера на разходите, вероятността за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането, се приема че същият е изпълнил задължението си за изпълнение на клиентско нареждане при най-благоприятни условия.

4. Когато ИП изпълнява нареждане от името на непрофесионален клиент, възможно най-доброто изпълнение се определя по отношение на общата престация, представляваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, понесени от клиента и пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси, платени на трети страни, свързани с изпълнението на нареждането.

5. Когато има повече от едно конкуриращи се места за изпълнение на нареждане за даден финансов инструмент, за да се оценят и сравнят резултатите за клиента, които биха били постигнати при изпълнение на нареждането на всяко едно от местата за изпълнение, ИП взема предвид собствените си комисиони и разходите за изпълнение на нареждането на всяко едно от местата за изпълнение.

6. Във връзка със своите задължения по настоящата политика, Дружеството поддържа максимално високи стандарти за честност и коректност при изпълнение на нарежданията на клиентите и винаги се съобразява с интереса на клиентите.

7. При сключване на договор ИП запознава клиентите, както със съдържанието на Политиката, така и включително, с достатъчно подробности и разбираемо, предоставя и информация за начина, по който ще изпълнява клиентските нареждания, като от всеки един клиент изисква съответното предварителното съгласие за това.

8. ИП изпълнява клиентските нареждания съобразно Политиката и има задължение да уведомява клиентите си за промените в нея.

### III. Фактори за най-доброто изпълнение

1. Определянето на това, как, кога и на кое място за търговия ИП да изпълни нареждане на клиент, изисква сложна и задълбочена преценка и вземане на решение, което следва да е съобразено с редица фактори, включително:

а/ Фактори с изключителен приоритет, както следва:

- инструкции на клиента.

б/ Фактори, свързани с параметрите и естеството на нареждането, както следва:

- условия на нареждането (цена, количество, обем, срок, разходи);
- вероятност за изпълнение и сетълмент;
- скорост на изпълнение.

в/ Фактори, свързани с мястото на изпълнение, както следва:

- връзка със съответни системи за клиринг и сетълмент;
- механизми за временно преустановяване или спиране на търговията;
- действия по предварително зададен график;
- всяко друго значимо съображение, както фактор, използван за избор на място за изпълнение.

2. Ако съответно нареждане е подадено от непрофесионален клиент, акцентът при изпълнението и постигането на възможно най-добър резултат ще пада върху цената, разходите и минимално комисионно възнаграждение за посредника, докато при професионалните клиенти, стремежът ще бъде свързан преди всичко със стриктното придържане към условията, определени от факторите по т. 1.

3. Съгласно настоящата Политика, ИП осигурява условия за най-добро изпълнение на клиентски нареждания, въз основа на информацията, която е била известна на ИП към момента на изпълнението.

### IV. Критерии за най-доброто изпълнение

1. Сравнителната важност на гореспоменатите фактори, ще се определя от ИП и ще се основава на търговския опит и преценка му, в контекста на наличната пазарна информация в съответния момент и при вземане под внимание на критериите за най-добро изпълнение, при което се отчитат:

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

2. Въз основа на прилагането на факторите, принципите и критериите за най-добро изпълнение ИП ще избере най-доброто място за изпълнение на конкретното клиентско нареждане.

### V. Изключения от принципа „най-добро изпълнение“

Принципът „най-добро изпълнение“ не е приложим или се модифицира в своето приложение при:

- нареждане за изпълнение по котировка, когато клиентът просто поиска или приеме котирана цена и не изисква от ИП търсене на по-добро изпълнение;
- силно структурирани и пригодени за клиента транзакции: например, финансови инструменти на извънборсов пазар, съответстващи на специфичните нужди на клиента, за които пазарът не предлага сравнима алтернатива;
- транзакции, които могат да бъдат осъществени само на един единствен пазар, при условие, че подаденото от клиента нареждане по дефиниция се отнася само за един конкретен пазар;
- пряк достъп до пазар - тогава когато клиентът има пряк достъп до пазар чрез предоставен му от ИП портал и във всеки отделен случай, при който ИП свързва клиента със строго определен пазар или пазари;
- конкретни инструкции от клиент, които ИП трябва да изпълни и с които се постига изискването за най-добро изпълнение.

## **VI. Приложно поле на Политиката по видове инструменти**

Настоящата Политика е приложима по отношение на всички видове финансови инструменти, във връзка с които ИП предоставя инвестиционни услуги и дейности по чл. 6, ал. 2 и ал. 3 от ЗПФИ, съгласно приложното поле на извършваната дейност.

## **VII. Места за изпълнение**

1. ИП изпълнява нарежданията на клиенти на едно от следните места за изпълнение:

- Регулиран пазар;
- Многостранна система за търговия (МСТ);
- Организирана система за търговия (ОСТ);
- Систематичен участник;
- Маркет-мейкър;
- Друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

2. ИП може да изпълнява клиентски нареждания и извън местата за изпълнение или извън местата на търговия, като в тези случаи информира по-специално клиентите си за тази възможност и получава тяхното съгласие преди пристъпване към изпълнение на нарежданията.

3. Когато ИП предлага на клиенти да изберат място за изпълнение, се предоставя коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго, единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от Посредника.

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

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

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

- Извън място за търговия (ОТС) пазар - пряко като насрещна страна е друг инвестиционен посредник, или клиент на Варчев Финанс, или пряко с Варчев Финанс, действащ за собствена сметка, по свое усмотрение и при условие, че клиентът предварително е уведомен и дал изрично съгласие за това, и ще се постигне най-добро изпълнение за клиента.
- Чрез многостранна система за търговия (МСТ) – не пряко, като Варчев 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, Варчев Финанс ще го определи съобразно настоящата Политика.

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

Вероятността за изпълнение се преценява като се взема предвид естеството на нареждането - размер, валидност, цена и наличието на достатъчна ликвидност. По смисъла на настоящата точка „достатъчна ликвидност“ означава наличието на 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 Варчев Финанс евентуалното му изпълнение не би довело до деформиране на търсенето, респективно предлагането.

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

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

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

По отношение на търговията с тези финансови инструменти, търгувани на извънборсов пазар, Варчев Финанс изпълнява нарежданията като се явява страна по всяка сделка и действия, като място на изпълнение за всички поръчки. Сделката се сключва пряко между клиента и Варчев Финанс на индивидуална основа при предварително договорени условия. Финансовите инструменти закупени от клиента чрез платформите, предлагани от Варчев Финанс се издават от Варчев Финанс по сметката на клиента в съответната платформа. При откриването на позиции в тези инструменти по изрично нареждане на клиента най-добрият резултат се търси при сделка на извън регулиран пазар. Не е налице алтернативно място за изпълнение. Варчев Финанс се задължава да изпълнява условията за справедливо определяне на цените на продуктите си съобразно регулаторните изисквания и добрите практики. В зависимост от стратегията и политиката на Варчев Финанс, при ограничения по закон или такива, наложени от надзорни органи, не е задължително всички продукти да са достъпни за непрофесионални клиенти.

#### **VII. Общи правила за приемане и изпълнение на клиентски поръчки**

- 1.** В съответствие с разпоредбата на чл. 87, ал. 1 от ЗПФИ, ИП изпълнява незабавно, честно и точно приетите клиентски нареждания, включително като спазва реда на постъпване на идентични нареждания.
- 2.** Не се извършва обединяване на клиентски нареждания, освен ако:
  - обединението на нарежданията няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
  - ИП е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
  - ИП спазва приетите от него процедури за разделяне на нарежданията, приети от ИП.
- 3.** В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго място за търговия, което нареждане не е изпълнено незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП е длъжен, освен ако клиентът даде изрично други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично, посредством подаване на нареждането за изпълнение на регулиран пазар или на МСТ, публикуването му от доставчик на услуги за докладване на данни, установен в държава членка, така че нареждането да може да бъде изпълнено лесно веднага щом позволят пазарните условия. Изключение от горното е възможно, само ако клиентът изрично даде на ИП друго указание.
- 4.** ИП, в съответствие с изискванията за най-добро изпълнение, при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.
- 5.** Когато има възможност ИП да изпълни нареждането на клиента извън място на търговия, това става само ако Посредникът предварително е уведомил клиента и същия е дал изрично съгласие за това. Съгласието може да бъде както принципно, така и по отношение на конкретни сделки.

6. В случаите на извършване на дейност по приемане и предаване на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти, както и изпълнение на нареждания за сметка на клиенти, ИП може да сключва сделки с приемливи насрещни страни, без да е длъжен да спазва изискванията на тази Политика по отношение на конкретните сделки или съответната допълнителна услуга, пряко свързана със сделка.

7. При условие, че възникне техническа неизправност, която възпрепятства използването и прилагането на всички възможни методи за осигуряване на клиента на изпълнение при най-добри условия, ИП изпълнява нареждането на клиента при най-добрите възможни към този момент условия.

8. По искане на клиент, ИП е длъжен да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно настоящата политика.

#### **VIII. Инструкции на клиента.**

1. ИП винаги изпълнява клиентските нареждания в съответствие с дадените инструкции от клиента.

2. В случаите когато клиент изисква поръчката му да бъде изпълнена при определени условия, които не са в съответствие с принципите за най-добро изпълнение, същият трябва да посочи желаният от него начин за изпълнение ясно и недвусмислено, преди изпълнението на поръчката. В този случай ИП изрично предупреждава клиента, че всички негови специални инструкции могат да попречат за предприемането на необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждане.

3. При конкретни инструкции от страна на клиента, ИП изпълнява поръчката, следвайки тези инструкции. За частта от инструкциите на клиента, която не е достатъчно изчерпателна и за компонентите на изпълнението, които не са изрично определени от клиента, се прилагат общите принципи на настоящата Политика.

#### **IX. Изпълнение при управление на портфейл**

1. В случаите на управление на портфейл, ИП спазва задължението да действа съобразно най-добрия интерес на клиентите си и когато подава или предава нареждания за изпълнение на други лица (субекти за изпълнение) по взети от него решения за сделки с финансови инструменти за сметка на свои клиенти.

2. ИП предприема всички достатъчни мерки за постигане на възможно най-добрия резултат за своите клиенти, като отчита относителната значимост на факторите по т. III чрез позоваване на критериите по т. IV.

3. ИП не е задължен да предприема предвидените мерки, доколкото той следва конкретни указания на клиента при пласиране на нареждане или предаване на нареждане на друго лице за изпълнение.

4. ИП предоставя на своите клиенти подходяща информация, както за себе си, така и за субектите, избрани за изпълнение.

5. Когато ИП избере други субекти за изпълнение, същият обобщава и оповестява публично, ежегодно, за всеки клас финансови инструменти, първите пет инвестиционни посредника по търгувани обеми, на които е предавал или пласирал клиентски нареждания за изпълнение през предходната година, и информацията относно качеството на полученото изпълнение.

Информацията трябва да съответства на информацията, публикувана в съответствие с техническите стандарти разработени по член 27, параграф 10, буква „б“ от Директива 2014/65/ЕС.

6. По искане на клиент ИП предоставя информация относно субектите, на които нарежданията се предават или пласират за изпълнение.

#### **Х. Заключителни разпоредби**

§ 1. Преди да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на клиентски нареждания, ИП предоставя на клиентите си, на траен носител или на интернет страницата си, при условие че са спазени условията на чл. 3, пар. 2 от Регламент (ЕС) 2017/565, информация за настоящата Политика.

§ 2. Управителите на дружеството, ежегодно, в срок до 31 януари, преглежда и оценява съответствието на Политиката с извършваните услуги и дейности, като при непълноти и/или необходимост от подобряване на правилата за изпълнение на нарежданията при най-благоприятни условия за клиента, приема изменения и допълнения в тях. Независимо от това изискване, когато в практиката бъдат констатирани неточности, чието преодоляване изисква изменение или допълване на тази Политика.

§ 3. Проверката по § 2 се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на ИП постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания.

§ 4. При всяко изменение и актуализация на Политиката, ИП уведомява клиентите си, включително и/или като публикува актуализираната версия на интернет страницата си. За клиенти, които нямат постоянен достъп до интернет, актуализираната версия на Политиката ще бъде предоставяна на хартиен носител.

§ 5. Настоящата политика е приета от „ВАРЧЕВ ФИНАНС“ ЕООД с решение от 23.02.2018 г. и отменя Политиката за изпълнение на клиентски нареждания в най-добър интерес на клиента, приета от едноличния собственик на капитала с решение от 26.01.2012 г.