

1. ЦЕЛ НА СТРАТЕГИЯТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

При изпълнение на Клиентски нареждания, свързани с финансови инструменти, PARTNERS INVESTMENTS, о.с.р., а.с. („PI“) ги изпълнява съгласно Член 73р от Закон 566/2001 относно ценните книжа и инвестиционните услуги и относно изменението на определени закони, с измененията към него („Закона“), по начин, позволяващ на PI да постигне възможно най-добрия резултат за Клиента. Във връзка с това задължение PI прилага ефективни процедури, включително Стратегия за изпълнение на нареждания („Стратегията“), за да постигне възможно най-добрите резултати за Клиентите.

Стратегията се прилага за всички Клиенти независимо от тяхната категория (непрофесионален клиент, професионален клиент или допустим контрагент) и всички финансови инструменти, във връзка с които PI притежава лиценз за предоставяне на инвестиционни услуги на Клиенти.

PI предоставя на Клиентите си Стратегията, преди да предлага инвестиционна услуга, като Клиентите дават своето предварително съгласие за Стратегията чрез подписването на съответния договор.

2. ДЕФИНИЦИЯ НА ТЕРМИНИ

- Клиент: физическо или юридическо лице, на което PI предоставя услуга,
- Непрофесионален Клиент: Клиент на PI, категоризиран като непрофесионален клиент в съответствие с член 8а на Закона,
- Професионален клиент: Клиент на PI, категоризиран като професионален клиент в съответствие с член 8а на Закона, който е подал молба за преназначаване към категорията на професионалните клиенти;
- Допустим контрагент: Клиент на PI, категоризиран като допустим контрагент спрямо изрично споразумение между PI и Клиента в съответствие с член 73и на Закона, който е подал молба за преназначаване към категорията на допустимите контрагенти;
- Нареддане на клиента: нареждане на Клиента за купуване или продаване на финансов инструмент, получено от PI за изпълнение или предаването му към трета страна за изпълнение за сметка на Клиента,
- Финансов инструмент: инструмент на финансовия пазар, посочен в „Информацията относно финансови инструменти“,
- Място на изпълнение: регулиран пазар, многостранна система за търговия, организирана система за търговия, систематичен участник, пазарен оператор, друг доставчик на ликвидност или лице, извършващо действие в държава, която не е членка,

PARTNERS INVESTMENTS, о.с.р., а.с.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

- Регулиран пазар: многостранна система, организирана от пазарен оператор, която свързва или позволява свързването на интересите на няколко лица при закупуването и продажбата на финансови инструменти в рамките на системата в съответствие с определените правила и по начин, който води до сключване на сделки с финансови инструменти, позволени за търгуване спрямо нейните правила, която извършва дейност редовно и в съответствие със законодателството,
- Многостранната система за търговия („MTF“) е система, организирана от търговец на ценни книжа или пазарен оператор, която комбинира или позволява комбинирането на интереси на няколко лица при закупуването и продажбата на финансови инструменти чрез системата съгласно определените правила и по начин, водещ до сключване на сделка с финансови инструменти,
- Организирана система за търговия („OTF“) е система за търговия, позволяваща взаимодействията между търсенето и предлагането за няколко на брой страни и водеща до сключването на сделка. Системата не позволява търгуването на акции;
- Систематичен участник: търговец на ценни книжа, който търгува на организирана, периодична и систематична база и за своя сметка чрез изпълнение на нареждания на клиенти извън регулиран пазар, OTF или MTF,
- OTC пазари („Извънборсови“) – всички пазари извън регулираните пазари, систематични участници и MTF, в частност пазари, на които изисканата ликвидност се предоставя от пазарния оператор, друг доставчик на ликвидност или лице, извършващо подобни дейности в държава, която не е членка. PI трябва да получи предварително изрично съгласие на Клиента за изпълнение на сделки на OTC пазара или под формата на общо съгласие за всички сделки на Клиента или отделни съгласия, приложими за отделни сделки.

3. ОБХВАТ НА СТРАТЕГИЯТА

Стратегията се прилага за всички Клиент, т.е. непрофесионални Клиенти, професионални Клиенти и допустими контрагенти. Стратегията се прилага за инвестиционни услуги и дейности, извършени от PI в съответствие с член 6 на Закона:

- Получаване и препращане на нареждания на клиенти по отношение на един или няколко финансови инструмента,
- Изпълнение на нареждания от Клиенти за тяхна сметка;
- Управление на портфейл;
- Пласиране на финансови инструменти без твърд ангажимент.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

Прилага се също за финансови инструменти, попадащи в обхвата на разрешението за инвестиционни услуги.

PI не прилага Стратегията в следните ситуации:

- Когато Клиент подаде нареждане с изрична инструкция, касаеща например мястото за изпълнение на нареждането, в който случай PI процедира в съответствие с изричната инструкция;
- Във връзка с изричните инструкции Клиентът разбира, че неговите изрични инструкции е възможно да попречат на PI да предприеме предложените и приложени мерки за постигането на възможно най-добрия резултат при изпълнението на нареждания, отчитайки параметрите съдържани в тях,

4. ПРАВИЛА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ НА КЛИЕНТИ

При изпълнение на нареждания за сметка на Клиента PI се задължава да предприеме всички необходими стъпки да осигури възможно най-добрия изход от изпълненото нареждане (така нареченото „Най-добро изпълнение“) за сметка на Клиента.

При изпълнение на нареждания за сметка на Клиента PI решава относителната значимост на критериите, заложи в точка 5 от Стратегията, спрямо която относителната значимост на критерия се определя от налична пазарна информация и от експертизата и опита на PI, натрупани на финансовите пазари, за да може PI да спазва „Най-доброто изпълнение“ при изпълнение на нареждания за сметка на Клиента.

При изпълнение на нареждания PI анализира налични места на изпълнение, за да определи местата, позволяващи най-добър възможен ефект за постигането на резултати на постоянна база. В допълнение PI отчита критерия, заложен в точка 5 на Стратегията, при избора на място за изпълнение на нареждане.

Ако Клиентът изиска спазване на изрична инструкция и PI изпълни нареждането на Клиента съгласно неговите изрични инструкции, задължението на PI да спазва принципа за „Най-доброто изпълнение“ се счита за изпълнено.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

5. КРИТЕРИЙ ЗА „НАЙ-ДОБРОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ“

За да изпълни нареждане с възможно най-добрия резултат, PI отчита критерия, заложен от Закона. Изискването на Клиента за изпълнение на изрична инструкция е единственото изключение.

При изпълнение на нареждания PI оценява в най-голяма степен следните критерии:

- Цена на финансовия инструмент;
- Разходи за изпълнение на нареждането;
- Време, необходимо за изпълнение на нареждането;
- Вероятност за изпълнение на нареждането и условия на сетълмънт;
- Обем на нареждането и вид; и/или
- Други фактори, които са важни за изпълнение на нареждането.

PI определя относителната значимост на отделните критерии, когато изпълнява нареждания на Клиента. Относителната значимост на тези критерии се определя от следното:

- Характеристики на Клиента (категоризиран като професионален или непрофесионален клиент),
- Характеристики на нареждането (обхватът от задължения е коригиран в съответствие с изричните инструкции на Клиента);
- Характеристики на финансовия инструмент, предмет на нареждането;
- Характеристики на мястото за изпълнение, където нареждането се изпълнява.

При определяне на относителната значимост на индивидуалните критерии PI отчита всички критерии и обосновани гледни точки, приложими при изпълнението на нареждания на Клиента, с цел да се постигне най-добрият резултат за същия. Най-доброто изпълнение на нареждания се постига предимно с оглед на цената на финансовия инструмент, разходите за изпълнение на нареждането, такси на пазара или друга трета страна, скорост на изпълнение на нареждането и ликвидност на финансовия инструмент с оглед на мястото на изпълнение.

Доколкото се отнася за непрофесионалните Клиенти, най-добрият възможен резултат се определя въз основа на цената на финансовия инструмент и всички разходи, заплатени от Клиента, включително такси, платени на трети страни, включени в изпълнението на нареждането, ликвидност на финансовия инструмент и скорост на изпълнение на нареждането с оглед на мястото на изпълнение.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

Доколкото се отнася за професионалните Клиенти, PI също допуска други фактори в допълнение на цената и разходите при определянето на най-добрия възможен резултат при изпълнение на нареждане, подадено от професионален Клиент.

При тези случаи PI изпълнява нареждането на Клиента, свързано с финансови инструменти, търгувани само на ОТС (извънборсови) пазари, PI прилага като приоритетен критерий вероятността за изпълнение и сетълмънт на нареждането на Клиента. При определени обстоятелства за изпълнение на нареждане PI може да определи по свое усмотрение и по отношение на определени Клиенти, нареждания, финансови инструменти или места на изпълнение и други важни критерии в частност условията, приложими за сетълмънт на нареждането, обем на нареждането и вид и/или непреки разходи, необходими в случая за изпълнение на нареждането на Клиента.

PI не носи отговорност за неизпълнение на нареждане на Клиента и/или за това, че не са положени максимални усилия за спазване на задълженията спрямо Стратегията при случаите, в които не се извършва изпълнение или сетълмънт поради нарушение в задълженията от страна на Клиента.

При оценяването на най-добрия възможен резултат PI не сравнява резултатите, постигнати чрез прилагане на Стратегията, с такива, които е било възможно да бъдат постигнати за Клиента от друго дружество въз основа на прилагането на стратегията на съответното дружество или различното структуриране на такси и комисионни.

6. ИЗБОР НА МЯСТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ ЗА ОТДЕЛНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Правилата за изпълнение на нареждане включват информация относно различни места на изпълнение на нареждания за сметка на Клиента, на които PI може да ги изпълни. Изброените места за изпълнение на нареждания на Клиенти са предимно пазари, на които PI може да изпълнява нареждания за Клиенти с най-добрия възможен резултат на постоянна база. Текущият списък с места за изпълнение е на разположение на уебсайта на PI.

PI може да използва които и да е от следните пазари за изпълнението на нареждания на Клиенти:

- Регулирани пазари,
- Многостранни системи за търговия (MTF);
- Организиранни системи за търговия (OTF);
- Систематични участници;
- Пазарни оператори;

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

- Други доставчици на ликвидност;
- Лица, извършващи подобни действия в държава, която не е членка.

С изключение на това, когато изрична инструкция е подадена от Клиента, PI изпълнява нареждания и избира съответно място за изпълнение, както следва:

- При изпълнение на конкретни нареждания PI отчита специфични фактори на съответния пазар и тези, свързани със съответните финансови инструменти, и в частност при пазари с ниска ликвидност;
- За някои финансови инструменти PI изпълнява нареждания само веднъж на едно място за изпълнение;
- При случаите, в които PI избира конкретно място за изпълнение, PI изпраща инструкция за изпълнение на нареждане към това място я го оставя до частичен или окончателен сетълмънт, изтичане или прекратяване на инструкцията;
- PI действа като място за изпълнение, когато на основата на критерия за оценка, посочен в точка 5 на Стратегията, PI стига до извода, че постигнатият по този начин резултат е най-добрият резултат при изпълнение на нареждането;
- Нареждането на Клиента се изпълнява извън регулиран пазар, OTF или MTF, при условие че е спазено задължението за изпълнение на нареждането при най-добрите условия. PI изпълнява нареждане извън регулиран пазар, OTF или MTF само ако Клиентът е предоставил на PI своето предварително изрично съгласие.
- Когато финансовите инструменти се търгуват на един или няколко регулирани пазара, до които PI няма директен достъп, PI препраща нареждането към трета страна (чрез която PI влиза в такива регулирани пазари), считайки критерия, посочен в точка 5 на Стратегията, при условие че PI стига до извода, че резултатът от изпълнение на нареждането по този начин ще доведе до най-добрия възможен резултат от изпълнение на нареждането за Клиента;
- PI пренасочва нареждане към трета страна при случаите, в които PI стига до извода, че тази трета страна представлява най-доброто място за изпълнение за Клиента.

PI не получава възнаграждение, отстъпка или нефинансова облага за насочване на инструкции на Клиенти до конкретно място за изпълнение, като това би противоречало на изискванията за конфликт на интереси или правилата, приложими за получаване и уреждане на такси, комисионни или непарични облаги.

След изпълнение на нареждане или сделка за сметка на Клиента PI информира Клиента относно мястото за изпълнение на нареждането. Редовни отчети посочват цената, разходите, времето и вероятността за изпълнение на нареждането за отделни финансови инструменти.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

PI изготвя и публикува веднъж годишно за всеки вид финансов инструмент обобщение на информацията, събрана от петте места за изпълнение с най-добри резултати по отношение на годишните търговски обеми, на които нарежданията на Клиентите са изпълнени предходната година и данни за качеството на изпълнението на нарежданията.

7. МЕТОДИ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ

Освен ако PI не е получило изрична инструкция от Клиента, PI изпълнява нарежданията по един от следните начини:

- Изпълнение на нареждане като PI е мястото за изпълнение или на мястото за изпълнение, до което PI има пряк достъп,
- При случаите, в които PI няма директен достъп до място за изпълнение, PI препраща нареждането до трета страна, която го изпълнява на мястото за изпълнение.

8. ИЗРИЧНА ИНСТРУКЦИЯ, ПОДАДЕНА ОТ КЛИЕНТА

Ако Клиентът подаде изрична инструкция, PI изпълнява нареждането в съответствие със същата. С настоящото PI информира Клиента, че след получаването на тяхната изрична инструкция:

- PI няма да успее да осигури най-добрия възможен резултат от изпълнение на нареждането чрез прилагане на правилата на Стратегията, при случаите, в които PI изпълнява нареждания в съответствие с изрична инструкция на Клиента;
- PI не гарантира изпълнение на нареждането и завършване на трансакцията;
- Резултатът, постигнат след изпълнение на нареждането по този начин въз основа на изричната инструкция на Клиента, се счита за най-добрият възможен.

При случаите, в които изричната инструкция на Клиента засяга само част от нареждането (напр. мястото за изпълнение), PI прилага Стратегията за тези части от нареждането, които не са засегнати от изричната инструкция на Клиента, при условие че естеството на сделката го позволява.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg

9. ОЦЕНКА И КОРЕКЦИЯ НА СТРАТЕГИЯТА

PI редовно проследява и оценя Стратегията, за да идентифицира и премахва недостатъци. В частност PI редовно оценя ефективността на Стратегията и дали местата за изпълнение, включени в нея, позволяват постигането на най-добри възможни резултати за Клиентите и да определи дали мерките, приложими за изпълнение на нарежданията, следва да бъдат коригирани. Стратегията се обновява поне веднъж годишно и/или когато има значителни промени, засягащи способността на PI да постигне най-добри възможни резултати за Клиентите си при изпълнение на техните нареждания. PI информира Клиентите си относно всяка значителна корекция на Стратегията чрез публикуване на актуализирана версия на уебсайта на PI.

10. ЗАДЪЛЖЕНИЯ ЗА ИНФОРМАЦИЯ

PI доказва на Клиентите си, по тяхно искане, че PI е изпълнило техните нареждания в съответствие със Стратегията и за да докаже съответствие с това задължение на Националната банка на Словакия по нейно искане. При случаите, в които PI изпълнява нареждания за непрофесионални Клиенти, ще предостави на тези клиенти обобщение за съответната политика, фокусирано върху общите разходите, направени от тях.

PARTNERS INVESTMENTS, o.c.p., a.s.,

Einsteinova 24, 851 01 Bratislava – mestská časť Petržalka, Словакия, CRN: 52 413 179, TIN: 2121011475
Дружеството е вписано в търговския регистър на Градски съд Братислава III, раздел Sa, дело No 6941/B,
Тел.: +359 2 907 2190, имейл: info@partnersinvestments.bg