

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на Обединена българска банка АД

Дата на влизане в сила септември 2018, като заменя всички предишни версии.

ЕИК 000694959

www.ubb.bg

Издател: ОББ АД, бул. Витоша 89 Б, София 1463.

Орган за пруденциален надзор върху ОББ АД:
Комисия за финансов надзор, ул. Будапеща 16, София 1000, България

Регулаторен орган на ОББ АД за надзор върху спазването на бизнес правилата (MiFID):
Комисия за финансов надзор, ул. Будапеща 16, София 1000, България

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

Индекс

Съдържание

A. ОБЩИ КЛАУЗИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСИЧКИ КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	4
1. Контекст	4
1.1. Цел на настоящия документ	4
1.2. Какво означава “най-добро изпълнение”?	4
1.3. Разлика между ОББ АД, когато сама изпълнява нареждания и когато подава клиентски нареждания към други изпълнители	4
1.4. Конкретни инструкции на клиенти	4
2. Контрол, преглед и изменения	5
3. Съгласие	5
3.1. Съгласие с Политиката за изпълнение на клиентски нареждания	5
3.2. Съгласие за изпълнение на клиентски нареждания по начин, различен от платформа за търговия	5
4. Допълнителна информация и данни за контакт	5
B. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА АКЦИИ И ВКЛЮЧЕНИ В ТЯХ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	5
1. Обхват	5
2. Процедура на ОББ АД	5
2.1. Обща процедура	5
2.2. Нареддания с конкретна инструкция относно Мястото за търговия	5
3. Видове клиентски нареждания 1	5
3.2. Нареддания с конкретна инструкция относно цената	6
4. Валидност на поръчките	6
C. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ОТНОСНО ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ	6
1. Обхват	6
2. Процедура на ОББ АД	6
3. Видове клиентски нареждания	7
3.1. Пазарни поръчки	7
3.2. Лимитирани поръчки	7
4. Валидност на поръчките	7
D. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ОТНОСНО ДЯЛОВЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ	7
E. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ОТНОСНО ПРОДУКТИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ	7
1. Обща информация	7

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

2.	Ценообразуване на валутни деривати	8
2.1	Валутни суапове	8
2.2	Валутни форуърди	8
2.3	Видове клиентски нареждания	8
2.4	Валидност на поръчките	8
3.	Ценообразуване на лихвени деривати (IRD)	8
3.1	Лихвени суапове (IRS) и кръстосани валутно-лихвени суапове (CCIRS)	8
	ПРИЛОЖЕНИЯ:	9
	ПРИЛОЖЕНИЕ – РЕЧНИК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ТЕРМИНИ	9
	ПРИЛОЖЕНИЕ – МЕСТА ЗА ТЪРГОВИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ И АГЕНТИ ПО ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ	10
1.	ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ	10
F.	ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ – РЕЗЮМЕ С ФОКУС ВЪРХУ ЦЯЛОСТНИЯ РАЗХОД	11
1.	ОБЩИ КЛАУЗИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСИЧКИ КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	11
2.	АКЦИИ И ВКЛЮЧЕНИ В ТЯХ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ	11
3.	ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ	11
4.	ДЯЛОВЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ	11
5.	ПРОДУКТИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ	11
6.	ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ	11

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

A. ОБЩИ КЛАУЗИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСИЧКИ КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

1. Контекст

1.1. Цел на настоящия документ

ОББ АД има политика за изпълнението на клиентски нареждания, позволяваща постоянно постигане на най-добрия възможен резултат по отношение нарежданията от страна на нейните клиенти. Съобразно това, ОББ АД прилага правила, съдържащи се в Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID) и в разпоредбите, посредством които тези европейски правила са транспонирани в българския Закон за пазарите на финансови инструменти.

Политиката за изпълнение на клиентски нареждания се прилага както за професионални, така и за непрофесионални клиенти.

В този информационен документ клиентите ще намерят съществена информация по отношение на Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД.

В ОББ АД клиентските нареждания могат да бъдат изпълнявани само от сертифициран брокер / трейдър в дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране. Единствено клиентски нареждания, касаещи предприятия за колективно инвестиране (UCI) се изпълняват от агент по прехвърлянето за съответната компания за управление на активи.

Клиентски нареждания могат да бъдат приемани от упълномощени фронт-офис служители или чрез електронна платформа.

1.2. Какво означава "най-добро изпълнение"?

Изпълнението на клиентски нареждания при условия, които облагодетелстват клиента в максимална степен е известно под името "най-добро изпълнение". Това не означава, че за всяко отделно изпълнение най-добрият възможен резултат може да бъде постигнат, а че ОББ АД има и прилага политика непрекъснато да се стреми да постигне най-добрият възможен резултат относно нарежданията на клиентите си.

ОББ АД предприема адекватни мерки за постигането на това, определя ефективни правила и се придържа към тях.

По отношение на изпълнението на дадена поръчка са относими различни фактори, като например цена, разход, скорост, вероятност за изпълнение, както и сетълмънт, размер и естество на поръчката. За да се определи най-добрият възможен резултат ОББ АД процедира на база общото възнаграждение, което трябва да плати клиентът, което означава, че цената на финансовия инструмент и разходите за изпълнение са решаващи фактори. Другите фактори ще се превърнат в приоритет единствено тогава, когато допринасят за по-добро възнаграждение като цяло.

Тази процедура се прилага към всички финансови инструменти, попадащи в обхвата на приложение на правилата по MiFID.

1.3. Разлика между ОББ АД, когато сама изпълнява нареждания и когато подава клиентски нареждания към други изпълнители

ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" изпълнява сама някои от поръчките и може да подаде някои клиентски нареждания към друга страна, или към "Брокер" за изпълнение. ОББ АД изпълнява клиентски нареждания по един от следните начини:

- Чрез изпълнение на поръчката директно на регулиран пазар, многостранна система за търговия (MST) или организирана система за търговия (OST);
- Чрез изпълнение на поръчката при други доставчици на ликвидност, включително системни интернализатори; или
- чрез търговия за собствена сметка, при което ние изпълняваме поръчката Ви за сметка на нашия собствен портфейл.,

ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" избира Място за изпълнение, вземайки предвид относимите фактори, описани в 1.2. Въпреки това, в случай, че финансовият инструмент може да бъде търгуван само на едно единствено Място за изпълнение, ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" се съобразява със задължението си за "най-добро изпълнение" като изпълнява поръчката на това конкретно Място за изпълнение. В случай, че финансовият инструмент може да бъде търгуван на две или повече Места за изпълнение, ОББ АД все пак би могла да избере включването на едно единствено Място за изпълнение в политиката си, в случай че банката основателно очаква това конкретно Място за изпълнение да донесе резултати, които са поне също толкова добри, колкото онези, които биха могли основателно да се очакват от други Места за изпълнение. Приложение 2 съдържа списък с най-важните Места за търговия. ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" би могла да използва Място за търговия, което не е включено в политиката за изпълнение на клиентски нареждания, например при изпълнение на поръчка за финансов инструмент, с какъвто ОББ АД обичайно не търгува.

1.4. Конкретни инструкции на клиенти

В случай че клиентът даде конкретна инструкция, ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" изпълнява тази конкретна инструкция. В този информационен документ клиентите ще открият кои инструкции ОББ АД, дирекция

Седалище: ОББ АД – София 1463, бул. Витоша 89 Б

ЕИК 000694959

Член на КВС Груп

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

“Пазари и инвестиционно банкиране” счита за конкретни.

Възможно е конкретна инструкция да не позволява на ОББ АД, дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране” да предприеме всички стъпки за изпълнение на тези клиентски нареждания във връзка с аспектите, които конкретната инструкция засяга и както са залегнали в тази Политика за изпълнение на клиентски нареждания, с цел непрекъснато постигане на най-добрия възможен резултат.

2. Контрол, преглед и изменения

ОББ АД извършва мониторинг върху ефективността на разпоредбите и политиката си за изпълнение на клиентски нареждания с цел да идентифицира възможните недостатъци и да ги коригира, там където е необходимо..

ОББ АД извършва преглед на разпоредбите и политиката си за изпълнение на клиентски нареждания поне веднъж годишно и по всяко време когато е налице съществена промяна, оказваща влияние върху възможността непрекъснато да бъде постигнат най-добрият възможен резултат по отношение на нарежданията от страна на клиенти.

ОББ АД ще коригира този информационен документ в случай на съществени промени в разпоредбите или политиката относно изпълнението на клиентски нареждания. Всеки един клиент би могъл да получи копие от този информационен документ във всеки един клон на ОББ АД. Документът е наличен също така на уебсайта на ОББ АД (www.ubb.bg)

Съгласие

2.1. Съгласие с Политиката за изпълнение на клиентски нареждания

Чрез подаване на нареждане в ОББ АД клиентите заявяват съгласието си с Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД.

2.2. Съгласие за изпълнение на клиентски нареждания по начин, различен от платформа за търговия

Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД осигурява възможността за изпълнение на клиентски нареждания по начин, различен от Място за търговия, в случаите когато това е позволено от закона. В такъв случай, експозиция за контрагента може да възникне поради факта, че нареждането не се изпълнява чрез посредничеството на основен контрагент. За тази цел клиентите трябва да се съгласят изрично.

3. Допълнителна информация и данни за контакт

Клиентите могат да получат повече информация за финансови продукти, изпълнение на нареждания, политиката за изпълнение на нареждания и т.н. в Централно управление на ОББ АД (дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране”).

В. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ ЗА АКЦИИ И ВКЛЮЧЕНИ КЪМ ТЯХ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

1. Обхват

В тази част на информационния документ клиентите могат да открият съществена информация относно изпълнението на клиентски нареждания за акции и други финансови инструменти, които съгласно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания се третират по същия начин, както акциите. Тези други финансови инструменти включват листвани структурирани продукти, включително борсово търгувани книжа (ETNs), борсово търгувани фондове (ETFs), дялове във фондове за недвижими имоти от затворен тип .

Всеки път когато се прави препратка към думата "акции" в този информационен документ, клаузите се прилагат също така към други финансови инструменти.

2. Процедура на ОББ АД

2.1. Обща процедура

ОББ АД предлага едно Място за търговия за целите на изпълнение на клиентски нареждания за акции: **Българска фондова борса**

Ако размерът на поръчката би могъл да наруши състоянието на пазара, ОББ АД ще предприеме съответните мерки.

2.2. Нареждания с конкретна инструкция относно Мястото за търговия

Клиентът може да инструктира ОББ АД да изпълни нареждането през конкретна Платформа за търговия. Платформите за търговия, които клиентът може да избере, са ограничени. На база отделно нареждане клиентът получава информация относно възможността за избиране на Платформа за търговия.

3. Видове клиентски нареждания ¹

3.1. Пазарни поръчки

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

Пазарните поръчки са нареждания, които се изпълняват по следващата цена на пазара, независимо от нивото ѝ. Следователно, възможно е частично изпълнение на база различни цени.

Цената, на която се изпълнява пазарната поръчка може съществено да се различава от последната известна цена към момента, когато клиентът е подал пазарната поръчка. Така че пазарните поръчки не предоставят сигурност на клиента по отношение на цената, при която се изпълнява поръчката. Въпреки това, изпълнението на поръчката е по-вероятно, отколкото в случай че клиентът даде конкретна инструкция по отношение на цената.

3.2. Нареждания с конкретна инструкция относно цената

Клиентът може да даде на ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" следните конкретни инструкции по отношение на цената.

Лимитирани поръчки

Клиентите могат да дават нареждания за лимитирани поръчки, което означава, че те задават максималната цена на закупуване или минималната цена за продажба. Поради тази причина лимитираните поръчки се изпълняват на база конкретен или по-благоприятен лимит.

Лимитираните поръчки предоставят на клиентите по-голяма сигурност относно цената, при която се изпълнява нареждането на клиента, обаче цената трябва да достигне лимита и поръчката трябва да попадне в полезния обхват на книгата за поръчки, за да може да бъде изпълнена. Поради тази причина за една лимитирана поръчка има по-малка вероятност да бъде изпълнена, отколкото за една пазарна поръчка.

ОББ АД, съгласно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания прави дадена лимитирана поръчка публично достояние, тогава когато поръчката не е незабавно изпълнима ("пасивна лимитирана поръчка") като въвежда лимитираната поръчка на регулирания пазар.

4. Валидност на поръчките

Пазарните поръчки са валидни единствено на деня на търговия, в който е въведена поръчката. Веднага след затваряне на Мястото за търговия, поръчката автоматично изтича, ако все още не е изпълнена.

Лимитираните поръчки са валидни за период до една година, освен ако в правилата на Българска фондова борса не е указано друго. Клиентите могат да дадат конкретни нареждания, указващи по-кратък период на валидност. Даването на конкретни инструкции по отношение на валидността не оказва влияние върху стъпките, които ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" предприема за постигане на най-добрия възможен резултат.

C. **КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ ОТНОСНО ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

1. **Обхват**

В тази част от информационния документ клиентите могат да открият съществена информация за изпълнението на нареждания, свързани с дългови инструменти. Тези инструменти включват корпоративни облигации, държавни облигации и структурирани дългови инструменти.

2. Процедура на ОББ АД

ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" обичайно изпълнява клиентски нареждания като търгува за своя собствена сметка. При подобни случаи ОББ АД изпълнява нарежданията извън място за търговия (извън регулиран пазар, или ОТС).

При определени обстоятелства, в зависимост от ценните книжа, ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" би могла да използва също така и други места за изпълнение, напр. да изпълни нареждане, което в обичайния случай ОББ АД не изпълнява.

Места за изпълнение, използвани от ОББ АД:

- а) ОББ АД (извън регулиран пазар или ОТС);
- б) Bloomberg МСТ (Многостранна система за търговия);
- в) Регулиран пазар – Българска фондова борса

По отношение на облигациите, ОББ АД подхожда към изпълнението на клиентски нареждания от непрофесионални и професионални клиенти по един и същи начин.

Когато даден клиент (непрофесионален или професионален) се обади, за закупуване или продажба на облигации, ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" биха могли да решат, по тяхна преценка, дали да се обърнат към МСТ на Bloomberg и да поискат цени от различните контрагенти по конкурентен начин, или директно с предложилия най-добра цена, или да използват варианта извън регулиран пазар (ОТС) и да проверят за цени при един или повече контрагенти поотделно. След получаване на цена ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" я предлага на клиента. Съгласието на клиента с предложената цена трябва да бъде потвърдено незабавно. При отсъствието на потвърждение поръчката се отменя.

В случай на сключване на сделка чрез МСТ на Bloomberg, изпълнението се извършва при контрагента, който е

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

предложил най-добрата цена през предварително зададения период от време, или директно при най-добрата цена налична на екрана, ако тя е изпълнима.

В случай на търговия на извън регулиран пазар (ОТС), изпълнението ще се случи по договоране. Втората опция е приложима специално в случаите на липса на ликвидност на конкретния пазар на облигации. Факторите с основно значение, т.е. ликвидност, цена и разходи, се вземат предвид при изпълнение на нареждането на клиента по този начин.

Клиентът изрично се съгласява, че клиентското нареждане може да бъде изпълнено извън регулиран пазар при условията за ликвидност, упоменати по-горе.

3. Видове клиентски нареждания

3.1 Пазарни поръчки

Пазарните поръчки са нареждания, които се изпълняват по пазарна цена, независимо от нивото ѝ.

Цената, на която се изпълнява пазарната поръчка може да се различава от индикативната цена към момента, когато клиентът е подал пазарната поръчка. Така че пазарните поръчки не предоставят сигурност на клиента по отношение на цената, при която се изпълнява поръчката. Въпреки това, изпълнението на поръчката е по-вероятно отколкото в случай че клиентът подаде лимитирана поръчка.

3.2. Лимитирани поръчки

Клиентите могат да дават нареждания за лимитирани поръчки, което означава, че те задават максималната цена на закупуване или минималната цена за продажба. Поради тази причина лимитираните поръчки се изпълняват на база конкретен или по-благоприятен лимит.

Лимитираните поръчки предоставят на клиентите по-голяма сигурност относно цената, при която се изпълнява нареждането на клиента, обаче цената трябва да достигне лимита, за да може поръчката да бъде изпълнена. Поради тази причина за една лимитирана поръчка има по-малка вероятност да бъде изпълнена, отколкото за една пазарна поръчка.

Лимитираните поръчки предполагат конкретна инструкция относно цената. В резултат на това ОББ АД, дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране” може да не успее да предприеме всички стъпки за непрекъснато постигане на най-добрия възможен резултат.

4. Валидност на поръчките

Пазарни поръчки, подадени през работен ден, са валидни до края на въпросния работен ден.

Лимитираните поръчки са валидни до изпълнение на поръчката или до отмяната ѝ от страна на клиента (ОТС и BMTF) или са валидни за период от дванайсет месеца, ако са изпълнени на Регулиран пазар, освен ако в правилата на Регулирания пазар не е упоменато друго. Клиентите могат да дадат конкретни инструкции, указващи по-кратък период на валидност. Даването на конкретни инструкции по отношение на валидността не оказва влияние върху стъпките, които ОББ АД, дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране” предприема за постигане на най-добрия възможен резултат.

D. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ ОТНОСНО ДЯЛОВЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ

ОББ АД винаги насочва клиентски нареждания относно дялове в предприятия за колективно инвестиране (UCI), управлявани от компания в Групата на КВС (ОББ Асет Мениджмънт и КВС Асет Мениджмънт) към агента по прехвърлянето за съответното предприятие за колективно инвестиране.

Всяко предприятие за колективно инвестиране има краен срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, определен на базата на официалния краен срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, посочен в проспекта и съгласно техническите възможности за подаване на нареждането при Агента по прехвърлянето или кореспондента, предхождащо този официален краен срок. Клиентски нареждания, получени след крайния срок за преустановяване приемането на клиентски нареждания, ще се считат за получени на следващия ден, на който могат да бъдат търгувани дялове от въпросното предприятие за колективно инвестиране.

E. КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНЯ ОТНОСНО ПРОДУКТИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ

1. Обща информация

ОББ АД работи само с KBC Bank NV по отношение изпълнението на клиентски нареждания, свързани с продукти за хеджиране. KBC Bank NV се придържа към настоящата политика за най-добро изпълнение по отношение на тези финансови инструменти, освен ако специални обстоятелства не забраняват на ОББ АД, дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране” да извършва сделки с KBC Bank NV, като в последния случай ОББ АД, дирекция “Пазари и инвестиционно банкиране” ще се свърже с други пазарни участници, за да изпълни нареждането на клиента.

Седалище: ОББ АД – София 1463, бул. Витоша 89 Б

ЕИК 000694959

Член на КВС Груп

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

2. Ценообразуване на валутни деривати

2.1 Валутни суапове

Цената на даден валутен суап, също наречена суапови точки, представлява цената за разликата в лихвения процент за дадена валутна двойка за конкретния период.

Цената за даден валутен суап се определя като средна претеглена цена, събрана от селектирането на поне 5 независими канала за предоставяне информация за цени от водещи международно признати доставчици. Тази претеглена цена е резултат от избрани информационни доставчици, които според KBC Bank NV предоставят най-добрите пазарни цени във всеки един момент. Селектирането на тези информационни канали относно цените подлежи на продължителен вътрешен анализ, за да се предоставят такива цени, които да отразяват преобладаващите пазарни условия.

Оферираната цена за клиента на ОББ АД представлява цена, включваща всичко (all-in), състояща се от цената на валутния форуърд и продажбен марж.

2.2 Валутни форуърди

Цената на даден валутен форуърд се определя от FX Spot цената и FX Swap цената.

KBC Bank получава валутната спот цена от различни външни системи. Тези системи извличат в реално време най-добрата цена за налични валутни двойки от поне 5 монобанкови платформи и 2 мултибанкови платформи. Изборът на най-добрата съвкупна цена осигурява пазарно съответствие.

Към тази валутна спот цена може да бъде добавен спред. Този спред основно отчита следните аспекти:

- Естеството и характеристиките на сделката
- Размерът/обемът на сделката
- Времето на получаване на сделката

Взети заедно, валутната спот цена и валутната суап цена формират цената на валутния форуърд.

Оферираната цена за клиента на ОББ АД представлява цена, включваща всичко (all-in), състояща се от цената на валутния форуърд и продажбен марж.

2.3 Видове клиентски нареждания

В случай на валутни суапове и валутни форуърди, ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране" би могла да приеме поръчки за формиране на цената по специфичен начин, съгласно инструкцията на клиента. Регулаторното задължение на ОББ АД за най-добро изпълнение при тези обстоятелства ще бъде повлияно от спецификите на поръчката и от инструкциите към ОББ АД, дирекция "Пазари и инвестиционно банкиране".

2.4 Валидност на поръчките

Даден клиент може да определи конкретна дата и време като период на валидност на поръчката. В случай че до въпросния момент поръчката не бъде изпълнена, тя се отменя. Ако клиентът не упомене конкретна дата и време като период на валидност, поръчката ще остане отворена докато не бъде изпълнена, или докато клиентът не я отмени. Даването на конкретни инструкции по отношение на валидността не оказва влияние върху стъпките, които KBC предприема за постигане на най-добрия възможен резултат.

3. Ценообразуване на лихвени деривати (IRD)

Цената на лихвените деривати за даден клиент се определя на база "искане за котировка".

Исканият инструмент се котира по средна цена на междубанковия пазар, към която се прибавят разходите за хеджиране и продажбен марж. Разходите за хеджиране представляват цената, която би платила ОББ АД ако и когато пазарните рискове, породени от сделката на клиента, се хеджират на финансовите пазари (основно разликата между цените "купува" и "продава" и транзакционните разходи). Този разход зависи от нивото на ликвидност на пазара за конкретния инструмент.

3.1 Лихвени суапове (IRS) и кръстосани валутно-лихвени суапове (CCIRS)

Цената за лихвените суапове (IRS) и за кръстосаните валутно-лихвени суапове (CCIRS) се определя (изчислява) на базата на искане за котировка, чрез използването на лицензиран инструмент за ценообразуване.

Изчислението се базира на кривите на лихвените проценти в съответните валути. Градивните елементи на тези лихвени криви се събират в реално време от най-ликвидните многостранни системи за търговия (MCT) (напр. Tradeweb, Bloomberg) и организирани системи за търговия (OCT) (напр. брокери като TP ICAP). Тези Места за търговия обхващат всички дилъри /пазарни участници, относими към инструмента.

Ликвидните инструменти имат минимален разход за хеджиране, по-малко ликвидните инструменти имат по-висок разход за хеджиране.

ОББ АД счита следните инструменти за ликвидни: лихвени суапове (IRS) и кръстосани валутно-лихвени суапове (CCIRS) с постоянна сума в евро (EUR), щатски долари (USD), британски лири (GBP), японски йени (JPY), в случай че са спазени следните условия:

- Видът търговия в началото е спот и срокът не е нестандартна дата
- Размерът на условната сума е стандартна за конкретния инструмент

Седалище: ОББ АД – София 1463, бул. Витоша 89 Б

ЕИК 000694959

Член на KBC Груп

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

- Котировката се предоставя през нормалните пазарни часове и при нормално функциониране на пазара Лихвени суапове (IRS) и кръстосани валутно-лихвени суапове (CCIRS), които са направени по поръчка и са по-сложни (с варираща условна сума, с уговорена бъдеща начална дата, с нестандартни дати, ...) се считат за по-малко ликвидни и имат по-висок разход за хеджиране.
Лихвени суапове (IRS) и кръстосани валутно-лихвени суапове (CCIRS) във валути, различни от горепосочените, са също по-малко ликвидни.

ПРИЛОЖЕНИЯ:

- Речник на използваните термини
- Места за търговия по отношение на листвани деривати и Агенти по прехвърлянето на предприятия за колективно инвестиране

ПРИЛОЖЕНИЕ – РЕЧНИК НА ИЗПОЛЗВАНИТЕ ТЕРМИНИ

- **Брокер:** Финансовата институция, към която се подават клиентски нареждания с цел те да бъдат изпълнени от инвестиционния посредник или от банката.
- **CMS:** съкращение от "constant maturity swap или суап с постоянен падеж": междубанков референтен лихвен процент за суап с фиксирана за плаваща лихва, в определена валута за конкретен период.
- **Регулиран пазар:** система (пазар) която събира или улеснява събирането на едно място на множество (многостранни) намерения за купуване и продаване по отношение на финансови инструменти съгласно недискреционни правила, такива, че резултатите от дадена сделка да са тези, упоменати в Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID).
- **Място за търговия:** Регулиран пазар, многостранна система за търговия (MCT) или организирана система за търговия (OCT).
- **UCI:** предприятие за колективно инвестиране, наричано най-общо "фонд".
- **Пазарен участник:** оператор, готов да търгува на финансовите пазари за собствена сметка и използвайки собствените си ресурси при котирани цени "купува" и "продава".
- **Директива за пазарите на финансови инструменти (MiFID):** Директива 2014/65/ЕС относно пазарите на финансови инструменти (наричана също така MiFID II, поради факта, че тя заменя предишната MiFID Директива 2004/39/ЕС от 21 април 2004 г.)
- **MCT:** Съкращение от "многостранна система за търговия": система (пазар), която не е регулиран пазар и събира на едно място множество (многостранни) намерения за купуване и продаване по отношение на финансови инструменти, съгласно недискреционни правила, такива че резултатите от дадена сделка да са тези, упоменати в Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID).
- **Публичен търг:** "Експертен пазар", MCT, организиран от Euronext Brussels, на който се търгуват неликвидни ценни книжа посредством аукционен механизъм.
- **OCT:** извънборсов, т.е. нерегулиран пазар или MCT.
- **OCT:** съкращение от "организирана система за търговия", което представлява многостранна система, различна от регулиран пазар или MCT, на който могат да си взаимодействат множество намерения за купуване и продаване на трети лица по отношение на облигации, структурирани финансови продукти, права за емитиране и деривати, така че да се стигне до споразумение.
- **Място за изпълнение:** Всяко едно място в рамките на предоставянето на услуги от страна на ОББ АД или KBC Bank NV, в случаите когато може да бъде изпълнено клиентско нареждане за даден финансов инструмент, включително чрез платформи за търговия, СИ, пазарни участници или други доставчици на ликвидност, или дружество в държава извън европейската икономическа зона, изпълняващо роля, подобна на тази на някои от горепосочените лица.
- **СИ:** съкращение от "системен интернализатор": който и да било инвестиционен посредник или банка, оторизиран систематично да обработва вътрешно клиентски нареждания (т.е. той/тя самият действа (за собствена сметка) като контрагент по сделката за покупко-продажба на регулиран пазар или MCT), както това е определено в MiFID.
- **Агент по прехвърляне:** администратор, който е определен от даден фонд и отговаря за сетълмънта на поръчките, отнасящи се до дялове от въпросния фонд.

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

- **ОББ Асет Мениджмънт:** Фирмата за управление на активи на ОББ Асет Мениджмънт
- **КВС Асет Мениджмънт:** Фирмата за управление на активи на КВС Асет Мениджмънт

ПРИЛОЖЕНИЕ – МЕСТА ЗА ТЪРГОВИЯ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ И АГЕНТИ ПО ПРЕХВЪРЛЯНЕТО НА ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ

Списък с основните Места за търговия и Агенти по прехвърлянето, използвани от ОББ АД с цел да спази задължението си за предприемане на всички резонни стъпки за непрекъснато постигане на най-добрия възможен резултат:

1. ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ

ФОНДОВА БОРСА
Българска фондова борса

2. ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ ОТ ОТВОРЕН И ЗАТВОРЕН ТИП

ВИД НА ФОНДА	АГЕНТ ПО ПРЕХВЪРЛЯНЕТО
Фондове на ОББ	ОББ Асет Мениджмънт
Белгийски фондове на КВС	КВС Асет Мениджмънт
Люксембургски фондове на КВС	ВВН
Ирландски Фондове на КВС	ВВН

Информационен документ относно Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД

F. ПОЛИТИКА ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ – РЕЗЮМЕ С ФОКУС ВЪРХУ ЦЯЛОСТНИЯ РАЗХОД

ПРЕДВАРИТЕЛНА ИНФОРМАЦИЯ

Целта на този документ е да информира читателя за дължимите разходи при изпълнение на клиентските нареждания от страна на банката. Той се базира на съответните части от *Информационния документ на ОББ АД относно политиката ѝ за най-добро изпълнение*, в комбинация с подробности за разходите, дължими от клиентите.

1. ОБЩИ КЛАУЗИ ПО ОТНОШЕНИЕ НА ВСИЧКИ КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ, СВЪРЗАНИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

С цел да определи какъв е най-добрият възможен резултат ОББ АД използва като база общото възнаграждение, което трябва да плати клиентът (“общо възнаграждение”). Това означава, че цената на финансовия инструмент и разходите за изпълнение на клиентското нареждане са основни елементи.

В случай че инструкциите на определен клиент са обхванати от Политиката за най-добро изпълнение, ОББ АД няма да начислява допълнителни такси (напр., за избирането на определено Място за изпълнение в рамките на ограниченията, заложи от ОББ АД, при лимитирани поръчки или при стоп поръчки с цел ограничаване на загубата). Дължимите такси за сделката и условията за тяхното начисляване са определени (и в случай на нужда се преразглеждат) от страна на ОББ АД. Клиентите могат да намерят съответната информация в Таблицата с инвестиционни такси, приложими към пазарния сегмент, в който попада клиентът. Таблицата е налична във всички клонове на ОББ, или може да бъде свалена от www.ubb.bg.

2. АКЦИИ И ВКЛЮЧЕНИ В ТЯХ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Таксите за изпълнение на клиентски нареждания на вторичния пазар зависят от размера на поръчката, както е упоменато в Таблицата с инвестиционните такси.

3. ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Таксите за изпълнение на клиентски нареждания на вторичния пазар са упоменати в Таблицата с инвестиционните такси. Същите такси се прилагат и когато клиентските нареждания се изпълняват извън регулиран пазар. Начинът по който ОББ АД изпълнява клиентските нареждания не влияе върху таксата.

4. ДЯЛОВЕ ОТ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА КОЛЕКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ

Начинът по който ОББ АД изпълнява клиентските нареждания не влияе върху таксата.

5. ПРОДУКТИ ЗА ХЕДЖИРАНЕ

Таксата представлява марж, прилаган от ОББ АД.

Начинът по който ОББ АД изпълнява клиентските нареждания не влияе върху таксата.

6. ЛИСТВАНИ ДЕРИВАТИ

Транзакционни такси се прилагат на база контракт и варирант според мястото на изпълнение и сумата на премията.

¹ До степента до която ОББ АД позволява този тип поръчка за съответната акция.

**Информационен документ относно
Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД**

**Информационен документ относно
Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на ОББ АД**