



ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

В СИЛА ОТ 16 МАЙ 2018



Тази политика за изпълнение на нареждания, включваща също правилата за изпълнение на нареждания (наричани заедно „**Правилата**“), определя основните правила, по които СИТИБАНК ЮРЪП плс с регистрационен номер 132781, с регистриран адрес на управление: 1 Норт Уол Кий, Дъблин 1, Ирландия чрез Ситибанк Европа АД, клон България, вписан в търговския регистър към Агенция по вписванията, ЕИК 202861597, със седалище и адрес на управление бул. “Ситняково” № 48, Сердика Офиси, ет. 10, община “Оборище”, гр. София 1505 (“**Банката**”) осигурява получаването на най-добро изпълнение на нарежданията от клиентите т.е. при условия, които са най-благоприятни за Клиента и в съответствие с приложимите норми, които уреждат капиталовите пазари, в частност Закона за пазарите на финансови инструменти, съгласно измененията и допълненията му и Делегиран регламент на Комисията (ЕС) 565/2017 (“**Нормативните актове**”), и вътрешните правила на Банката.

1. ПРЕДМЕТ И ЦЕЛ НА ПРАВИЛАТА

Целта на Правилата е да опише по принцип или да запознае клиентите с правилата и процедурите, по които Банката, във връзка с финансовите инструменти, ще изпълнява нареждания на клиентите при най-благоприятни условия (при условие, че такова изпълнение се изисква съгласно Нормативните актове), т.е. ще предприеме всички достатъчни стъпки, за да получи най-добрия възможен резултат за Клиентите, като винаги взима предвид релевантните критерии и условия, които произтичат от Правилата и Нормативните актове. В процеса на гореспоменатото, Банката ще действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на нейните клиенти.

Правилата се прилагат в случаите, в които Банката изпълнява нарежданията, дадени от клиент на Банката (по-долу „**Клиент**“) по отношение на финансови инструменти (“**Търговия**”, респ. „**Търгуване**“ и сделките, сключени между Банката и Клиента при Търговия се наричат „**Сделки**“). Банката се задължава да изпълнява нарежданията на Клиента при най-добри условия в съответствие с тези Правила, като нищо в тези Правила не създава задължение за Банката да изпълнява нарежданията на Клиента при най-добри условия ако такова задължение не произтича директно от Нормативните актове.

В допълнение, Банката понастоящем сключва Сделки само с Клиенти, класифицирани като професионални клиенти или приемливи насрещни страни. За да бъдат Правилата ясни и разбираеми, Банката посочва в тях своите собствени правила за постигане на най-добрите условия при Търговия и само с професионални Клиенти.

Освен това, Правилата определят някои правила за обработване (третиране) и обединяване (смесване) на Клиентски нареждания.

2. СДЕЛКИ, ПО ОТНОШЕНИЕ НА КОИТО СЕ ПРИЛАГАТ ПРАВИЛАТА

Когато изпълнява Сделки, Банката оценява дали Клиентът легитимно разчита на Банката по отношение защитата на неговите интереси. Ако е така, за целите на тези Правила, Търгуването ще се счита за изпълнение на нареждания и Банката се задължава да действа в съответствие с Правилата, за да постигне най-добрите условия за Клиента.

Банката определя дали Клиентът легитимно разчита на Банката по отношение защитата на неговите интереси, като прилага Четириетапния тест (Four-Fold Test). При този процес се вземат предвид няколко параметри, които определят:

- **Дали сделката е иницирана от Клиента или от Банката** – в случай че Банката се свърже с Клиента и му предложи сключването на сделката, вероятността Клиентът да разчита на Банката да защитава интересите му, е по-голяма. От друга страна, ако сделката е иницирана от Клиента, вероятността е по-ниска;
- **Преобладаващата пазарна практика** – ако пазарната практика на съответния пазар навежда, че Клиентът активно приема отговорността за сключената сделка и независимо оценява стойността и другите параметри на сделката (например Клиентът често се обръща към няколко дилъри на ценни книжа и независимо прави съпоставка на предложените му условия по отношение на съответната сделка), то е по-малко вероятно Клиентът да разчита на Банката да защитава неговите интереси;
- **Съответното ниво на прозрачност на пазара** – ако Банката има директен достъп до цени на пазара, на който оперира, докато Клиентът няма такъв достъп, е много вероятно Клиентът да разчита на Банката при защита на неговите интереси. Ако Банката и Клиентът имат еднакъв или подобен достъп до цените на пазара или Клиентът дори има по-добър достъп, е по-малко вероятно Клиентът да разчита на Банката във връзка с горния въпрос;
- **Предоставената информация и договорните условия** – освен ако Договорът и Правилата не посочват, че Клиентът разчита на Банката или ако посочените документи изрично посочват, че Банката няма да изпълнява нарежданията при най-добри условия, е по-малко вероятно Клиентът да разчита на Банката да защитава неговите интереси.

Търгуването с Клиента ще се счита също така за изпълнение на нареждания на Клиента, в случай когато Банката сключва Сделки с Клиента по начин, така че Банката не е изложена на пазарен риск защото тя ще сключи огледална сделка по същото време и при същите условия (по отношение на финансов инструмент, време и цена) с друга страна ("**Огледална Сделка**"). Ако Банката поема дори част от пазарния риск по отношение на Сделка, такава Сделка не е Огледална Сделка.

3. КОГА ТЕЗИ ПРАВИЛА НЕ СЕ ПРИЛАГАТ

Правилата не се прилагат в следните случаи:

- Ако Банката сключва Сделка с Клиент, която не се счита за изпълнение на нареждане съгласно Част 2 (**СДЕЛКИ, ПО ОТНОШЕНИЕ НА КОИТО СЕ ПРИЛАГАТ ПРАВИЛАТА**);
- Ако Банката изпълнява специално нареждане, т.е. специфично нареждане от Клиента (виж по-долу);
- В случай на сделки, предмет на които не е финансов инструмент и следователно не са предмет на Правилата (например спот сделка за обмяна на валута);
- Ако Клиентът е класифициран от Банката като Приемлева насрещна страна или по друга причина Банката не е задължена спрямо Клиента да спазва задълженията си съгласно Нормативните актове по отношение на изпълнение на нареждания при най-добри условия;

- Ако резултатът от Четириетапният тест показва, че Клиентът не разчита на Банката при защита на интересите му; и
- В случай на форуърд за обмяна на валута; но само приемайки, че такъв форуърд за обмяна на валута съответства на характеристиките на платежно средство по смисъла на Член 10, параграф 1, буква „б“ от Делегиран регламент на Комисията (ЕС) 565/2017 от 25 април 2016 г.

4. ПОСТИГАНЕ НА НАЙ-ДОБРИ УСЛОВИЯ

Банката изпълнява нарежданията при най-добри условия и по начин, определен в Правилата; тези Правила имат за цел осигуряване постигането на най-добрия възможен резултат за Клиента в рамките на определена финансова услуга (като същевременно отчита всички приложими фактори, преимуществено класификацията на Клиента като професионален клиент, естеството на конкретното нареждане на Клиента, характеристиките и особеностите на финансовия инструмент, предмет на съответното нареждане), като всички те следва да бъдат постигнати постоянно или редовно.

Изпълняване на дейността в съответствие с Правилата следва да доведе до най-добрия възможен резултат по отношение на всички нареждания спрямо който и да е финансов инструмент, с който Банката може да търгува с Клиента. Изпълняването на нареждания при най-добри условия означава, че тези нареждания следва да се изпълняват в съответствие с Нормативните актове и Правилата.

Постигането на възможно най-добрия резултат по смисъла на Правилата, въпреки това не означава непременно, че този резултат следва да бъде постигнат по отношение на всяко едно нареждане и че няма да е възможно да се постигне по-добра цена или различни условия по отношение на конкретно нареждане, при дадени обстоятелства.

Банката сключва Сделки с Клиенти въз основа на искане за предоставяне на котировка (“RfQ”). RfQ означава, че Сделката е иницирана от Клиента, чрез молба към Банката за предоставяне на оферта за сключване на Сделка. Банката изпълнява нареждането на Клиента при най-добрите условия, като взема предвид следното при предоставянето на предложение за сключване на такава Сделка:

- a) постижима цена (висока относителна значимост),
- b) обща сума на комисионните, начислени на клиента (ограничена относителна значимост),
- c) скорост, с която нареждането може да бъде изпълнено (ограничена относителна значимост),
- d) вероятност за изпълнение на нареждането (ограничена относителна значимост),
- e) обем на исканото търгуване (ограничена относителна значимост),
- f) условия за сетълмент (ограничена относителна значимост),
- g) вид на нареждането (ограничена относителна значимост), или
- h) който и да е друг фактор, относим към изпълнението на нареждането на клиента при най-добри условия (висока относителна значимост).

За целите на постигането на най-добрия възможен резултат, когато има повече от едно конкурентно място за изпълнение на нареждане за финансов инструмент, за да се оценят и сравнят резултатите за Клиента, които биха били постигнати чрез изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, собствените комисиони на Банката и разходите за изпълнение на



нареждането на всяко от допустимите места за изпълнение се вземат предвид при тази оценка (ограничена относителна значимост).

Относителната значимост на горепосочените фактори се оценява от Банката като част от обичайните бизнес условия и практики на Банката, както и от практиката, в зависимост от наличната информация и условия на съответния пазар; те се вземат предвид при отчитане на следните критерии:

- Характеристики на Клиента, включително неговата класификация;
- Характеристики на нареждането на Клиента;
- Характеристики на финансовия инструмент, който е предмет на нареждането на Клиента;
- Характеристики на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждането на Клиента.

Общата стойност на транзакцията за професионален клиент може да бъде засегната от всички горепосочени фактори. Следователно, Банката може да заключи, че факторите, различни от цената и свързаните с тях разходи, са по-важни за Клиента за постигане на най-добрите условия.

Банката е дългогодишен значим участник на финансовите пазари. Банката предоставя стабилен разрешен продуктов списък (PPL), в който показва дългосрочен материален пазарен дял и постига високо ниво на ефективност на търговията въз основа на изключителен подход към изключително конкурентни цени, широка база от контрагенти, с които тя търгува директно или чрез други членове на групата извън регулярния пазар и има сключени споразумения с тях относно договорните условия и условията за сетълмент и други взаимодействия, произтичащи от световно значимия пазарен дял на Citigroup и капацитета на инфраструктурата. Тези обстоятелства също така позволяват на Банката да постигне най-добрите условия при изпълнението на нарежданията на Клиентите по отношение на гореспоменатите фактори.

За целите на Правилата Банката разделя продуктивния си списък по следния начин:

- Извънборсовите деривативни Сделки с пазарен риск, управлявани от отговорни лица в рамките на Банката за нейна собствена сметка в съответните счетоводни книги;
- Извършване на Огледални сделки ("back-to-back" Сделки) на задбалансови деривати със срокове и условия, зависещи от условията на огледалните сделки, сключени с насрещната страна, тъй като Банката предоставя на Клиента същите условия за обратна търговия, но с допълнителен марж за изпълнението на Сделката,
- Облигации.

В рамките на анализа на постигнатото качество на изпълнение на нареждането и трите от тези продуктови категории разчитат на уверението, че гореспоменатите основни фактори или условия по отношение на позицията на Банката на пазара остават валидни и съгласно периодичните вътрешни и външни оценки на пазарната значимост на Членове на Citigroup в отделни страни. Категорията облигации е специфична поради статута на Банката като първичен дилър и свързаните с това публични оценки; в по-нататъшни процедури, постигането на най-добрите

условия при изпълнение на трансакции в категорията на облигациите е подобно на Сделките със задбалансови деривати.

Банката осигурява най-добрите условия за Клиента по време на Търговията и чрез проверка на точността на предложената на Клиента цена според събраните данни за пазара, използвани за ценовата оценка на конкретната Сделка и при възможност чрез сравняване с подобни или съпоставими сделки; тя въвежда и други процедури за контрол на качеството на предоставените Общи условия за сделки. Тези процедури се основават на:

- вътрешни правила, изискващи търгуване при настоящите пазарни условия (пазарни условия);
- отделяне на функциите на брокера, отговарящ за комуникацията с Клиента и изпълнението на нареждането, и брокера, отговарящ за управлението на пазарния риск на Банката;
- Доклади за контрол на продуктите за сделки със стойност, която в края на деня, в който са сключени, надхвърли контролираната граница (Доклад за отчета за доходите от първия ден) и която има за цел ескалиране на сделки, които биха могли да се извършват в извънпазарни условия;
- ескалации от други системи за контрол като UNO, която следи границата, прилагана при валутните сделки, и контрол върху брокера, която се фокусира върху мониторинга на рисковите области - резултатите от двете системи се оценяват ежедневно или месечно и подлежат на одобрение от съответния управител или в съответствие с възможни коригиращи мерки.

Специални правила и политики във връзка с всеки отделен клас финансови инструменти е приложен като Приложение А към този документ.

5. СПЕЦИФИЧНО НАРЕЖДАНЕ

Ако Банката получи специфични инструкции от Клиента по отношение на изпълнението на подадено нареждане, тя трябва да следва тези специфични инструкции. Независимо от това, в такъв случай Банката може да бъде възпрепятствана да изпълни нареждането съгласно Правилата и не носи отговорност за това, че не действа съгласно Правилата, но само доколкото Банката приема и следва съответната специфична инструкция на Клиента. Това означава, че Правилата се прилагат към такова нареждане само по отношение на подходящи фактори (както е описано по-горе в раздел 4) и само до степеня, до която те не са засегнати от специалните инструкции на Клиента.

Пример:

- Ако Клиентът чрез специалното си нареждане определи конкретно време или краен срок за изпълнение на нареждането, Банката ще изпълни нареждането при това време и в рамките на този срок при най-добрите условия, които са налични към съответното време, но няма да бъде отговорна за момента на изпълнение или други въздействия върху цената и за други фактори, засегнати от специалното нареждане.

6. МЕСТА ЗА СЕТЪЛМЕНТ, НАСРЕЩНИ СТРАНИ И СЕТЪЛМЕНТ

В контекста на настоящите правила мястото за сетълмент се разбира като място за изпълнение на нареждането. Докато търгува, Банката винаги действа като контрагент на Клиента и следователно основната точка на прехвърляне винаги е Банката.

За целите на цялостната прозрачност към Клиента, Банката заявява, че в случая на Огледални сделки („back-to-back“ търговия), извършва огледални сделки със Citibank N.A., Citigroup Global

Markets Limited или друга компания на Citigroup ("Контрагент"). Условието на Огледалните сделки ("Back-to-Back" сделки) зависят от условията на огледалните сделки, изпълнени с Контрагента, тъй като Банката предоставя на Клиента същите условия за Огледална сделка ("Back-to-back" сделки) с допълнителния маржин за изпълнението на Сделката. Поради това Банката разчита в голяма степен на Контрагента, като същевременно изпълнява задълженията си за непрекъснато постигане на възможно най-добри резултати при изпълнението на нарежданията на Клиентите. При избирането на Контрагента или други контрагенти, Банката отчита следните фактори (в низходящ ред на важност):

- цените на Огледалните сделки, включително факторите, които евентуално биха повлияли на цените на Сделките, въпреки че не са причинени от пазарния риск, свързан с финансовите инструменти, като например потенциалните разходи за алтернативни сделки, постигнатите договорни условия, включително одобреният обхват на ангажимента и осигуряването, разходите за сетълмент, степента на достъпа на контрагента до други места за сетълмент и разходите, които Банката би трябвало да направи, за да постигне подобен достъп и която най-накрая ще се окаже, че увеличават цената на Сделките, извършени с Клиентите,
- степента на наличната ликвидност, включително възможността за извършване на сделки с голям обем,
- бързина на изпълнение на Огледални сделки,
- качество на сетълмент,
- качество на други свързани услуги, предоставени от насрещната страна,
- възприемане на доверието, репутацията и финансовата стабилност на насрещната страна,
- предишен опит на насрещната страна.

Банката извършва Огледални сделки ("Back-to-back" сделки) при Търгуване с Клиента по отношение на:

- валутни опции; и
- опции за лихвен процент.

Дружествата от групата на Citigroup, от които е член и Банката, показват дългосрочен съществен световен пазарен дял и постигане на висока степен на ефективност при извършване на сделки. При избора на канали за търговия в рамките на групата Банката се основава на изключителния подход към високо конкурентни цени, който постига тук, широка база от контрагенти, с които тя търгува директно или чрез други членове на групата извън обичайния пазар, и се договаря с тях по договорни условия и условията за сетълмент и други взаимодействия, произтичащи от световно значимия пазарен дял на Citigroup и капацитета на инфраструктурата. Тези обстоятелства дават възможност на Банката да разчита в голяма степен на контрагентите от Citigroup при постигането на най-добрите условия в Огледалните сделки ("back-to-back" сделките) за своите Клиенти.

Банката е член на Централен Депозитар АД (наричан за краткост „ЦД“) и всички сделки с безналични ценни книжа, регистрирани в страната се извършват чрез ЦД освен ако изрично не е посочено друго в този документ. Банката също така е директен участник в Електронната система за регистриране и обслужване на търговията с държавни ценни книжа, организиран от Българска народна банка (наричана за краткост "ESROT") и всички сделки с местни публични облигации се извършват в съответствие с правилата на ESROT.

Банката извършва сделки с чуждестранни ценни книжа чрез системата за клиринг, поддържана от Euroclear Bank. Подробна информация за метода на сетълмент в определена система за сетълмент зависи от вида на финансовия инструмент. По искане на Клиента за информация как се урежда неговия финансов инструмент, Банката предоставя на Клиента подробна информация (например за момента, в който сетълмент процес е неотменим и т.н.).



Банката е също така Първичен дилър на български държавни ценни книжа и участва от свое име в първични аукциони на българските държавни облигации.

Когато Банката като контрагент на Клиента изпълнява нарежданията на Клиента извън място за търговия (регулиран европейски пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия) Клиентът е изложен на кредитния риск на Банката във връзка с изпълнените Сделки. Сетълмента на клиентските вземания, възникващи от Сделките, зависи от способността на Банката да уреди съответния дълг. В случай на несъстоятелност или друго неизпълнение от страна на Банката, вземането на такъв клиент може да бъде уредено само частично или изобщо да не бъде уредено. При определени условия вземането може да бъде отписано или преобразувано в случай на намеса от страна на съответния регулатор, който налага мерки за възстановяване или реструктуриране на Банката.

7. ИНФОРМАЦИЯ ЗА КОНТАКТ

В случай на възникнали въпроси или коментари относно тези Правила или дейността на Банката в съответствие с тези Правила, Клиентите могат да използват следните контакти:

Ситибанк Европа АД, клон България
гр. София, бул. „Ситняково“ № 48, Сердика офиси, ет. 10.
Отдел Капиталови пазари
Website: www.citibank.com/bulgaria/

Телефон: +359 02 9175 100

Факс: +359 02 9819 914

8. ПЕРИОДИЧЕН ПРЕГЛЕД НА ПРАВИЛАТА

Банката периодично преглежда ефективността на тези Правила, по-конкретно на качеството на изпълнение на нарежданията и коригира всякакви недостатъци без неоправдано забавяне.

9. ПРЕГЛЕД НА ПРАВИЛАТА

Банката преглежда разпоредбите на тези Правила периодично (най-малко веднъж годишно) и незабавно след настъпване на съществена промяна, която оказва влияние върху възможността да се постигне възможно най-добър резултат за Клиента при изпълнение на нареждането.

Банката публикува съобщение за направените промени в условията, които могат да окажат влияние върху изпълнението на нарежданията или върху тези Правила.

10. ОБЩИ ПРАВИЛА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

Банката ще обработва нарежданията на Клиента във връзка с другите клиенти и инструкции, точно и без неоправдано забавяне. За тази цел Банката е определила правила за:

- бърз и точен запис на получаването и изпълнението на нарежданията;
- бърза обработка на съпоставими нареждания на клиентите, сортирани по време на получаване, освен когато това е възпрепятствано от естеството на нареждането, от настоящата ситуация на пазара или от интереса на Клиента;
- дължим сетълмент на нареждането;

бързо и точно разпределение на финансовите инструменти, получените средства и разходите, направени за обединяването на няколко клиентски нареждания или за обединяването на нарежданията на клиентите с тези на Банката, за нейна собствена сметка (виж също Част 11 по-долу).

Подробностите са посочени в съответния договор между Банката и Клиента или ще бъдат съобщени на Клиента по друг подходящ начин в съответствие със съответното специално споразумение. Допълнителна информация се предоставя от Банката по искане на Клиента.

11. ОБЕДИНЯВАНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Банката има право да обединява нареждания (.т.е да изпълнява нареждане на Клиент заедно със сделка за собствена сметка или заедно с нареждане на друг клиент) ако:

- а) е малко вероятно обединяването на нареждания да е неблагоприятно за всеки клиент, чието нареждане ще бъде обединено с друго; и
- б) Банката разпределя плащанията и задълженията, произтичащи от изпълнените обединени нареждания в съответствие със съответната вътрешна политика на Банката.

Макар Банката да обедини клиентско нареждане само ако обединяването е малко вероятно да бъде неблагоприятно за Клиента, в отделни случаи обединяването по отношение на съответното нареждане може да се окаже неблагоприятно.

Ако обединеното клиентско нареждане и сделката за собствена сметка на Банката са извършени само частично, Банката преференциално възлага на Клиента неговите вземания и съответните задължения от обединеното нареждане, освен ако Банката не е в състояние да докаже, че обединеното нареждане е изпълнено при по-благоприятни условия, отколкото биха могли да бъдат постигнати, ако нареждането е било изпълнено отделно или изобщо не е било изпълнено. Ако това може да бъде обосновано от Банката, Банката може да разпредели активите и пасивите от обединеното нареждане на пропорционална основа. В рамките на вътрешните си правила Банката има действащи процедури, които възпрепятстват разпределянето на сделките за собствена сметка, сключени заедно с клиентските нареждания по начин, който би навредил на клиента.

12. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

Този документ е в сила единствено по отношение на дейността на Банката в Република България.

**ПРИЛОЖЕНИЕ А: СПЕЦИФИЧНИ ЗА ПРОДУКТИ ПОЛИТИКИ
FIXED INCOME, CURRENCIES AND COMMODITIES (FICC) (ФИКСИРАН ДОХОД,
ВАЛУТИ И СТОКИ)***

(*ПРИЛАГА СЕ СЪОТВЕТНО ЗА ПРОДУКТИТЕ, ПРЕДЛАГАНИ ОТ СИТИБАНК ЕВРОПА АД, КЛОН БЪЛГАРИЯ)

1 Връзка с Общата политика на Сити

Тази Специфична за продукт политика е част от Политиката за изпълнение на Сити („Общата политика“), към която е приложена, и следва да се чете наред с Общата политика. При несъответствие между Общата политика и настоящата Специфична за продукт политика по отношение на попадащите в приложното ѝ поле дейности, се прилагат по-конкретните правила, установени с тази Специфична за продукт политика. Определените в Общата политика понятия са използвани със същите значения и в тази Специфична за продукт политика.

Тази Специфична за продукт политика се прилага за сделките, изпълнявани от подразделението FICC (Фиксиран доход, валути и стоки) на Сити за следните групи предлагани от нас продукти и услуги: Credit (Кредит), Rates (Ставки), Commodities (Стоки), Foreign Exchange and Local Markets (FXLM) (Чужди борси и местни пазари), Global Securitised Markets (Глобални секюритизирани пазари), Repo Finance and Debt Capital Markets (Репо-финансиране и пазари на дългов капитал).

2 Общо положение на FICC

Във FICC в общия случай даваме твърда рискова цена като отговор на искане за оферта. При тези обстоятелства в общия случай ние изпълняваме ролята на принципал. Принципно възприемаме мнението, че Клиентът не разчита легитимно на нас, тъй като са изпълнени критериите на Четириетапния тест (Four-Fold Test). Съответно не се дължи най-добро изпълнение. Следващите раздели от тази Специфична за продукт политика предоставят повече подробности по видове активи или услуги.

3 Credit (Кредит), Rates (Ставки), Commodities (Стоки), FXLM (Чужди борси и местни пазари) и Global Securitised Markets (Глобални секюритизирани пазари)

Звеното Fixed Income (Фиксиран доход) включва Credit (Кредит), Rates (Ставки), Commodities (Стоки), FXLM (Чужди борси и местни пазари) и Global Securitised Markets (Глобални секюритизирани пазари). Попадащите в полето на ДПФИ „финансови инструменти“ са разгледани подробно в Приложение 1.

3.1 В общия случай принципът за най-добро изпълнение не се прилага, когато работите с тези бизнес звена. Съответно, ако не сте уведомени за друго след наша преценка, следва разбирането Ви да бъде, че Сити сключва сделки от свое собствено, а не от Ваше име. Разбирането е, че сами правите преценка дали да сключите определена сделка и следва да не разчитате на Сити да осигурява най-добро изпълнение в тези сценарии.

3.2 В обстоятелства, при които бизнес звеното FICC сключва сделка с Вас след пренасочване от друго звено в Сити, ще работим с Вас въз основа на презумпцията, че имате пълната възможност и е вероятно да се обърнете към други дилъри за оферта, което означава, че имате пълен достъп до прозрачност относно формирането на цената.

4 Repo Finance (Репо-финансиране)

Repo Finance никога не действа в подобно на посредник качество от Ваше име и не приема поръчки от Вас. Принципът за най-добро изпълнение не се прилага, когато работите с Repo Finance.



5 Избор на място за изпълнение

Когато изпълняваме поръчка за финансов инструмент, местата на изпълнение, които ще използваме, са Ситибанк Европа АД, клон България и свързаните с него лица.

В случай че имаме възможност да избираме между места на изпълнение, ще се постараем да изберем най-доброто място за сделката предвид фактори като цена, дълбочина на ликвидността, волатилност на пазара, бързина на изпълнението и разходи за него, както и кредитоспособност на контрагентите.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Следните класове активи са включени в ДПФИ II, приложение I, раздел В:

1. прехвърлими ценни книжа; (не се прилага)
2. инструменти на паричния пазар;
3. дялове в предприятия за колективно инвестиране; (не се прилага)
4. опции, фючърси, суапове, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани с ценни книжа, валути, лихвени проценти или доходност, квоти за емисии или други дериватни инструменти, финансови индекси или финансови мерки, които са със сетълмент с физическа доставка или с паричен сетълмент;
5. опции, фючърси, суапове, форуърдни споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани със стоки, за които трябва да бъде извършен сетълмент или за които може да бъде извършен сетълмент по желание на една от страните (различно от такова поради неизпълнение на задължение или друго събитие за прекратяване); (не се прилага)
6. опции, фючърси, суапове и всякакви други договори за деривати, свързани със стоки, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка, при условие, че са търгувани на регулиран пазар, ОСТ и/или МСТ, с изключение на енергийни продукти на едро, търгувани на ОСТ, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка; (не се прилага)
7. опции, фючърси, суапове, форуърдни споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани със стоки, за които може да бъде извършван сетълмент с физическа доставка, които не са упоменати в точка 6 и не са за търговски цели, имащи характеристиките на други дериватни финансови инструменти; (не се прилага)
8. дериватни инструменти за трансфер на кредитен риск; (не се прилага)
9. финансови договори за разлики; (не се прилага)
10. опции, фючърси, суапове, форуърдни лихвени споразумения и всякакви други договори за деривати, свързани с климатични променливи, ставки на навло, или инфлационни проценти или други официални статистически данни за икономиката, за които трябва да бъде извършен паричен сетълмент или за които може да бъде извършен паричен сетълмент по желание на една от страните (различно от такова поради неизпълнение на задължение или друго събитие за прекратяване), както и всякакви други договори за деривати, свързани с активи, права, задължения, индекси и мерки, които не са посочени в този раздел, имащи характеристиките на други дериватни финансови инструменти, като се вземе предвид дали те, *inter alia*, се търгуват на регулиран пазар, ОСТ или МСТ. (не се прилага)
11. Квоти за емисии, състоящи се от единици, посредством които се спазват изискванията на Директива 2003/87/ЕО (схема за търговия с емисии) (не се прилага).