

**Политика за предаване на нареждания на
клиенти за изпълнение
по чл. 3, ал. 3, т. 2
от Наредба № 38 за изискванията към
действието на инвестиционните посредници
(Наредба № 38)**

В настоящата информация думите „ние” и „нас” означават ИП „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД, а към клиентите използваме обръщението „Вие”.

ИП „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД е лицензиран инвестиционен посредник, който предлага инвестиционни услуги, включващи само приемане и предаване за изпълнение на трети лица на нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти (вкл. посредничество за сключване на сделки с финансови инструменти) и предоставяне на инвестиционни консултации.

ИП дава нарежданията си само до инвестиционния посредник (посредници), с който клиентът има сключен договор или който е посочен от клиента, при условие, че този инвестиционен посредник отговаря на нормативните изисквания и разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията. Когато клиентът не е сключил договор или не е посочил инвестиционен посредник, ние предаваме нарежданията Ви до инвестиционните посредници, посочени в Приложение 3 или до друг инвестиционен посредник, отговарящ на долупосочените изисквания.

Факторите и критериите за избор на инвестиционни посредници са както формално-юридически, осигуряващи необходимите споразумения и механизми за изпълнение на нарежданията, така и по целесъобразност. Детайлно описание на тези фактори и критерии се съдържа в т. 3, б. „б” по-долу.

По наша преценка към датата на настоящата политика инвестиционните посредници, посочени в Приложение 3 отговарят на тези изисквания, като съответствието им с установените критерии ще бъде контролирано в хода на изпълнение на всеки договор.

В допълнение, ще изпълняваме и задължения по т. 4 по отношение на лицата, на които предаваме за изпълнение нареждания за Ваша сметка.

1. Условия по предаване на нареждания

Този документ е предназначен да Ви предостави информация относно политиката и процедурата за предаване на трети лица за изпълнение на клиентски нареждания в съответствие с Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета

**Policy for transmission of clients` orders for
execution
pursuant to Art. 3, par. 3, item 2 of Ordinance No
38 for the requirements for the activities of the
investment intermediaries
(Ordinance No 38)**

In this information the words “we” and “us” herein below shall mean Investment Intermediary (II) “COACTORII FINANCE” AD. The clients shall be addressed with “You”.

II “COACTORII FINANCE” AD is a licensed investment intermediary, providing investment services, including only accepting and delivering to third parties for execution of clients’ orders in relation with one or more financial instruments (including intermediary for conclusion of financial instruments transactions) and rendering of financial consultations.

The II shall transmit orders only to the investment intermediary (intermediaries) with which the client had entered into agreement or determined by the client, if the said investment intermediary complies with the legal requirements and has the necessary agreements and mechanisms to execute the orders. When the client has not entered into agreement with or has not determined an investment intermediary, we transmit your orders to the investment intermediaries, determined in Annex 3 or to another investment intermediary, complying with the requirements below.

The factors and criteria for appointment of investment intermediaries are formal-judicial, ensuring the necessary agreements and mechanisms for execution of the orders, as well as advisability factors and criteria. Detailed description of these factors and criteria is presented in item 3 “b” below.

Our opinion is that as of the date of this policy the investment intermediaries in Annex 3 comply with the requirements and their compliance with the settled criteria shall be observed in the course of fulfillment of each agreement.

In addition, we shall observe also the obligations in item 4 regarding the persons, to which we transmit orders for execution for Your account.

1. Terms for transmission of orders for execution

This document aims to provide you information on the policy and procedure for transmission of clients` orders to third parties for execution in compliance with Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on

относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета, въведена в България със Закона за пазарите на финансови инструменти (подолу само ЗПФИ). В съответствие с изискванията на тези актове, считано от 1 ноември 2007 г. всяко Ваше нареждане/поръчка ще съдържа указание дали приемате тази политика. Ние не можем да предаваме за изпълнение от трети лица на нареждания за Ваша сметка, ако не сте дали своето предварително съгласие със следваната от нас политика. Ние сме длъжни да предаваме за изпълнение Вашите нареждания съобразно тази политика, като при поискване от Ваша страна сме длъжни да докажем това, както и своевременно да Ви уведомяваме за промени в тази политика.

2. Приложение

Задълженията по тази политика се изпълняват по отношение на някои инструменти, описани в Приложение 1, по отношение на които Вие предавате поръчки за покупка или продажба чрез нас. Вие следва да прочетете внимателно т. 4 и 5 от Приложение 1 относно това как третираме поръчката Ви, в случай на специални инструкции от Ваша страна. Ние ще се стараем да постигнем най-добър резултат, когато приемаме и предаваме поръчката на външен инвестиционен посредник за изпълнение.

3. Задължение за постигане на най-добър резултат

а) Постигане на най-добър резултат

Когато предаваме за изпълнение нареждане за Ваша сметка, ще предприемаме всички разумни действия за постигане на най-добър възможен резултат, като вземаме предвид факторите, посочени в т. 3, б. „б” и „в”. Поръчките се предават за изпълнение на местата, определени въз основа на факторите и критериите, посочени в т. 3, б. „б” - „г”. Ще предаваме за изпълнение поръчки с предмет всякакви финансови инструменти, посочени в Приложение 1 и ще полагаме усилия за постигане на най-добрия резултат при изпълнението на сделките, освен ако:

- сте приемлива насрещна страна;
- сте дали специални инструкции за това как да бъде изпълнена поръчката Ви (подаване на нареждания чрез електронна система за търговия се приема за разновидност на специални инструкции от Ваша страна).

Следва да имате предвид, че всички специални инструкции от Ваша страна могат да ни попречат

markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, introduced in Bulgaria with the Markets in Financial Instruments Act (hereinafter referred to as “MFIA”). In compliance with the requirements of the above acts, as of 1 November 2007, each order placed by you shall contain an indication if you accept the policy hereto. We may not transmit for your account orders to third parties for execution, if you have not preliminary agreed with the policy followed by us. We are obliged to transmit for execution your orders in compliance with the said policy and we are obliged provide you proves for the above upon your request, as well as to notify you immediately on any amendments to this policy.

2. Application

The obligation under this policy shall be performed in relation to the instruments, described in Annex 1, in relation to which you are going to transmit buy or sell orders through us. You should carefully read Items 4 and 5 of Annex 1, regarding the way we shall treat your order, in the event of any special instructions made by you. We shall make efforts to achieve the best result when we accept and transfer your order for execution to an external investment intermediary.

3. Obligation for achievement of the best result

а) Achievement of the best result

When we transmit for execution your order we shall make all the reasonable efforts for achieving the best possible result, taking into consideration the facts, specified in Item 3, Letter “b” and “c”. The orders shall be transmitted for execution on the venues specified on the basis of the factors and criteria, set out in Item 3, Letters “b” to “d”. We shall transmit for execution orders related to any of the financial instruments in Annex 1 and shall make efforts to achieve the best result upon the performance of the transactions thereto, save when:

- you are an eligible counterparty;
- you have instructed us how to your order to be executed (placement of orders through electronic trading system shall be considered as one of the possible manners of placement of special instructions by you).

You should take into consideration that any of the special instructions made by you may prevent us to undertake the necessary actions for achieving the best

да предприемем необходимите действия за постигане на най-добър резултат във връзка с изпълнение на Вашите нареждания в съответствие с настоящата политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

Приема се, че сме изпълнили задълженията си към своите клиенти, ако сме предали за изпълнение нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки Вашите специални инструкции.

б) Фактори, определящи избора на инвестиционните посредници, на които ние предаваме нареждания за изпълнение и технология на предаване

Задължителни условия, на които трябва да отговарят инвестиционните посредници, на които се предават нареждания за изпълнение:

- наличие на лиценз или разрешение съгласно приложимото законодателство - издаден от КФН, включващ необходимите за изпълнение на договора с клиента услуги и дейности по чл. 5, ал. 2 и 3 ЗПФИ, съответно лиценз или разрешение, издаден от аналогичен държавен или друг надзорен орган в чужбина;
- наличие на членство и/или достъп до необходимото място за изпълнение в зависимост от вида и количеството на финансовия инструмент, за който се отнася нареждането - членство на "Българска фондова борса - София" АД и на "Централен депозитар" АД, съответно наличие на членство на чужд регулиран пазар или друго място за изпълнение в чужбина, както и на организация, осигуряваща клиринга и сетенмента в чужбина.

Допълнителни обстоятелства, които вземаме предвид при избор на инвестиционните посредници, на които се предават нареждания за изпълнение (посочени в низходящ ред по значимост):

- приложими комисиони и разноски;
- обем на нареждането;
- наличие на финансова стабилност на посредника, технологична обезпеченост, сигурност и точност при оперирането и осъществяването на сетенмента по сключени сделки от страна на инвестиционния посредник;
- добра репутация, квалифицирани служители и относим опит на инвестиционния посредник;
- достъп до няколко пазара и инструмента.

result for your order in compliance with this policy for the part of the order the special instructions are made.

Our obligations to the clients are considered fulfilled, if we have delivered for execution the order or a specific aspect of the order in compliance with your special instructions.

b) Factors determining the choice of the investment intermediaries to which we shall transmit orders for execution and technology of transmission

The investment intermediaries to which orders are transmitted should comply with the following mandatory requirements are:

- License or permission in accordance with the applicable law – issued by the FSC and containing the services and activities pursuant to Art. 5, Para 2 and 3 MFIA as necessary for execution of the agreement with the client, respectively license or permission issued by a similar foreign state or other supervisory body;
- Membership and/or access to the necessary venue of execution depending on the type and quantity of the financial instruments subject to the order – membership of "Bulgarian Stock Exchange - Sofia" AD and "Central Depository" AD, respectively membership at a foreign regulated market or other foreign venue of execution as well as foreign clearing and settlement organization.

We consider the following additional circumstances upon choosing the investment intermediary to which the orders are transmitted (in descending order of importance):

- applicable commissions and fees;
- order size;
- reliability as regards financial soundness of the intermediary, technological capability, safety and accuracy in operating and performing of the settlement of executed transactions by the investment intermediary;
- good reputation, qualified employees and relative experience of the investment intermediary;
- access to several venues and instruments.

Ние ще извършваме периодично проучване и оценка на качествата на външните посредници в зависимост от вида на финансовите инструменти и места за изпълнение, по отношение на които е налице интерес от страна на неговите клиенти и ще се стараем да сключваме и поддържаме в сила договори с продължително изпълнение с предмет предаване на клиентски нареждания с посредниците, които считаме за принципно подходящи съгласно факторите и критериите, съдържащи се в настоящата Политика и проявения интерес от клиенти.

В договор между нас и външен инвестиционен посредник ще се включват стандартни клаузи, уреждащи начина на осъществяване на комуникация между посредниците, лица за контакти, реда и условията на предаване на нареждане от нас към външния посредник (при дистанционен способ – конкретно посочване на начина), реда и условията за предоставяне от външния посредник на потвърждение за сключена сделка, ангажименти за извършване на проверки относно наличието на необходимите активи на клиента за осъществяване и приключване на сетълмента по сключени сделки, и др. под. в зависимост и от приложимото законодателство, общи условия на външния инвестиционен посредник и приложимите търговски обичаи по мястото на изпълнение.

Вашите активи – пари и финансови инструменти ще се съхраняват при инвестиционен посредник (вкл. банка), с който Вие имате сключен договор с предмет, включващ предоставяне на попечителски услуги по чл. 5, ал. 3, т. 1 ЗПФИ („попечител”), като активите Ви ще се съхраняват в съответствие с договора Ви с попечителя в депозитарна институция на Ваше име или по клиентска сметка на попечителя в депозитарна институция. Разноски – такси и комисиони, дължими на попечителя (ако има такива) ще заплащате директно на попечителя в съответствие с предвиденото в приложимия договор и тарифа на този попечител. Такива такси и комисиони не са включени в дължимите от Вас на Коактории Финанс АД.

В някои случаи е възможно попечителя, с който имате сключен договор и ИП, чрез който се изпълнява нареждането, да е едно и също лице. Независимо от това, ще се прилагат общите правила и процедури в отношенията с този външен посредник, действащ в различни качества.

Разноски под формата на такси и комисиони на външен ИП за изпълнение на нарежданията, както

We shall periodically examine and assess the qualities of external intermediaries depending on the type of the financial instruments and venues of execution in respect of which the clients demonstrate interest. We shall make the necessary efforts to enter into and keep in force agreements for indefinite term with subject transmission of client orders with the intermediaries that we consider as generally appropriate according to the factors and criteria set forth in this Policy and the interest shown by clients. The agreement between us and an external investment intermediary shall include standard provisions regulating the manner of communication between the intermediaries, contact persons, terms and conditions for transmission of orders by us to the external investment intermediary (in case of remote means of communication – explicit specification of the manner), terms and conditions for submission by the external investment intermediary of confirmation of executed transaction, engagement for check-up of the availability of the client’s assets as necessary for the settlement of executed transactions etc. as necessary according to the applicable law, general clauses of the external investment intermediary and applicable trading rules in the place of execution.

Your assets – money and financial instruments will be kept at an investment intermediary (including a bank) with which you have an agreement in place with subject including rendering custodian services pursuant to Art. 5, Para 3, item 1 MFIA (“custodian”). Your assets will be kept in compliance with the agreement with the custodian in a depository institution on your account or under a client account of the custodian at a depository institution. Taxes and commissions (if any) owed to the custodian you will pay directly to your custodian as set forth in the applicable agreement and tariff of that custodian. These taxes and commission fees are not included in the fees you owe to Coactorii Finance AD.

In some cases it is possible that your custodian and the investment intermediary which will execute the order to be the same person. In this case the common rules and procedures regulating the relations with that external intermediary acting on different grounds will apply.

Expenses such as taxes and commission fees owed to an external investment intermediary for execution of orders, as well as taxes and commission fees owed to a certain venue of execution (to the extent to which they are not included in the taxes and commission fees charged by that external investment intermediary) are generally included in our fees,

и евентуални такси и комисиони, дължими на мястото на изпълнение, организацията за клиринг и сетълмент и др.под., ако не са включени във възнаграждението на външния ИП, който изпълнява нареждането, по принцип са включени в нашето възнаграждение, освен ако друго е предвидено в конкретния ни договор; такива такси и комисиони се определят съгласно приложимите тарифи на външния инвестиционен посредник и останалите организации, и се вземат предвид като един от факторите при избора на външен инвестиционен посредник и място за изпълнение. Ние няма да начисляваме на клиента каквито и да било такси и комисиони на външни лица, освен при спазване на изискванията на чл. 15 от Общите условия и ако са налице и следните условия: а) предупредили сме клиента за съществуването, естеството и размера на таксите и комисионите ясно, по достъпен начин, точно и разбираемо, преди предоставяне на услугата, а когато точният размер не може да бъде определен, е посочен начинът за неговото изчисляване; б) заплащането на таксите и комисионите е с оглед подобряване на качеството на услугата и не нарушава задължението ни да действаме в най-добър интерес на клиента; в) присъщи такси, които осигуряват или са необходими с оглед предоставянето на инвестиционните услуги и които по своя характер не водят до възникване на конфликт със задължението ни да действаме честно, справедливо и професионално в най-добър интерес на клиента. Ние изпълняваме задължението си да Ви информираме, като ще действаме честно, справедливо и във Ваш интерес, като Ви представяме в обобщен вид съществените условия на договорите, съгласно които се дължат таксите и комисионите, а при поискване от Ваша страна ще Ви предоставяме и детайлна информация.

Начина на формиране и разпределението на възнагражденията и разноските се определят в детайли в договора между нас и Вас, както и съгласно нашата Тарифа. В потвърждението за сключена сделка, което ще получавате, ще се съдържа общата сума на комисионите и разходите за Ваша сметка по всяка сделка, а по Ваше искане, и отделно посочване на всеки разход по вид и размер.

Стандартната технология по получаване и предаване на нареждания за изпълнение ще включва следните етапи:

- *Сключваме договор* с Вас при спазване на изискванията по чл. 24 и сл. от Наредба №

except for as otherwise provided in our agreement; these taxes and commission fees are specified in accordance with applicable tariffs of the external investment intermediary and other organizations and are taken into consideration upon choosing the external intermediary and venue of execution. We shall charge neither taxes nor commission fees owed to third parties except for in compliance with the requirements set forth in Art. 15 of the General Clauses as well as with the following requirements: a) preliminary submission of information on the existence, nature and amount of the taxes and commission fees in a clear, exact and intelligible way, before rendering the service (if the exact amount cannot be specified at that moment, we shall specify the manner of calculation); b) the payment of the taxes and commission fees is owed for the purpose of improvement of the quality of the service and does not breach our obligation to act in your best interest; c) inherent taxes which guarantee or are necessary as regards rendering the investment services and which by their nature do not lead to arising of conflict with our obligation to act honestly, fairly and professionally in our client's best interest. We shall perform our obligation to inform you by acting honestly, fairly and in your best interest and by serving summarized information on the essential provisions of the agreements according to which taxes and commission fees are owed and upon request by you we shall submit additional information in detail.

The manner of formation and distribution of fees and expenses will be determined in the agreement between you and us and in accordance with our Tariff. You will receive a confirmation of each executed transaction containing at least the total amount of the commission fees and expenses made for your account in respect of any transaction. Upon your request the confirmation will specify the expenses by type and amount.

The standard technology of receipt and transmission of orders will include the following stages:

- *we enter into agreement* with you in compliance with the requirements set forth in Art. 24 and the following of Ordinance No 38 (you will be provided with a form agreement and you will be instructed on the necessary attachments and other conditions on entry into agreement);
- *we receive your order* containing the data and complying with the other requirements set forth in Art. 34 and the

38 (ще Ви бъде предоставен образец на договор и ще бъдете инструктиран относно необходимите приложения и други условия за сключване на договор);

- *Получаваме Вашето нареждане* със съдържание и при спазване на изискванията по чл. 34 и останалите приложими разпоредби на Наредба № 38 (ще получите образец на нареждане и ще бъде уточнен начина на подаване на нареждания и необходимите приложения към тях при сключване на договора),
- Незабавно *вписваме полученото от Вас нареждане* в дневника за нарежданията по чл. 63 от Наредба № 38 във вр. чл. 7 от Регламент 1287/2006/ЕК. Всички нареждания се вписват точно по реда на постъпването им.
- *Предаваме получените нареждания* на външния инвестиционен посредник по реда и при условията, предвидени в договора с Вас или във Вашето нареждане, а при липса на специални инструкции – определен съгласно факторите и критериите в настоящата Политика. Нарежданията се предават за изпълнение незабавно по реда на постъпването им, вкл. идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите Ви изискват друго (ако сте непрофесионален клиент, ние ще Ви информираме за евентуални възникнали обективни затруднения за предаването или изпълнението на нареждането незабавно след узнаването на такива трудности). Начина на предаване на нарежданията (вкл. дистанционно предаване) и приложенията към нарежданията (напр. документи относно идентификация, представяване, декларации и т.н.) се уреждат съгласно приложимото законодателство, търговски обичаи и/или договор между нас и външния посредник.
- Незабавно след предаване на нареждането на външния инвестиционен посредник и съгласно чл. 64, ал. 2 от Наредба № 38 във вр. чл. 8, т. 2 от Регламент 1287/2006/ЕК, ние *вписваме в дневника* за сделките Вашите данни и данните на външния ИП, на който е предадено нареждането, условията на предадената поръчка и датата и точно време на предаването.

remaining applicable rules of Ordinance No 38 (you will receive a form order; the manner of delivery of orders by you and the necessary attachments to orders will be specified upon entry into agreement)]

- we immediately *enter the order received from you* in the order register pursuant to Art. 63 of Ordinance No 38 in relation to Art. 7 of Regulation 1287/2006/EC. All the orders are entered exactly in the same order in which they are received by us.
- We *transmit the received orders* to the external investment intermediary within the terms and conditions set forth in the agreement between you and us or in your order, in case of lack of special instructions in this respect – as specified in accordance with the factors and criteria set forth in this Policy. The orders are transmitted immediately following the order in which they are received by us, including identical client orders, except for in the case the characteristics of the order or the prevailing market conditions make this impossible or your interests require otherwise (if you are non-professional client we shall inform you on arisen objective difficulties upon the transmission or execution of the order promptly after coming to know of them). The manner of transmission of orders (including by remote means of transmission) and the attachments to the order (for instance, identification and representation documents, declarations, etc.) are regulated in accordance with applicable law, trading rules and/or the agreement between us and the external intermediary.
- Immediately after transmission of the order to the external investment intermediary and in accordance with Art. 64, Para 2 of Ordinance No 38 in relation to Art. 8, item 2 of Regulation 1287/2006/EC we *enter in the transactions register* you data and external investment intermediary's data, to which the order is transmitted, the terms of the transmitted order and date and exact time of transmission.
- You will receive *confirmation of the transaction executed* following your order containing at least the data

- *Потвърждение за сключената сделка* в изпълнение на нареждането Ви с минималното съдържание по чл. 45, ал. 2 от Наредба № 38 ще получите от нас в срок не по-късно от първия работен ден след като ние сме получили потвърждение от външния инвестиционен посредник, изпълнил нареждането, освен ако получавате потвърждение с напълно идентично съдържание директно от трето лице. Незабавно след получаване на потвърждението за сключената сделка от външния инвестиционен посредник, ние *отразяваме в дневника* за сделките данните за изпълненото нареждане съгласно чл. 64, ал. 1 във вр. чл. 8, т. 1 от Регламент 1287/2006/ЕК.
- Предоставени от Вас активи за извършване на сделки с финансови инструменти, както и придобити активи в резултат на изпълнени сделки с финансови инструменти, се съхраняват при Вашия попечител, в съответствие със заключения с него договор (в депозитарна институция на Ваше име или по клиентска сметка на попечителя в депозитарна институция, съгласно предвиденото в договора между Вас и Вашия попечител). Ние в нито един момент от изпълнение на договора с Вас няма да получаваме или държим Ваши активи.
- Отчет по чл. 49 от Наредба № 38 за съхраняваните пари и финансови инструменти за Ваша сметка при попечителя ще получавате директно от него, в съответствие с предвиденото в договора между Вас и Вашия попечител.
- Необходимите *парични средства за изпълнение на поръчка* за покупка на финансови инструменти, *съответно финансовите инструменти*, необходими за изпълнение на поръчка за продажба, следва да са налични при Вашия попечител към момента на подаване на нареждане от Вас. Проверка дали финансовите инструменти, необходими за изпълнение на нареждане за продажба, са налични и дали не са блокирани, заложили или запорирани, се извършва по инициатива на Вашия попечител или по искане на външния ИП, който изпълнява нареждането за продажба.

Горепосочените правила се спазват и в случай на предаване на нареждания за изпълнение на сделки в чужбина, при приложение и на

pursuant to Art. 45, Para 2 of Ordinance No 38 not later than until the end of the first business day after the receipt by us of the confirmation sent by the external investment intermediary, except for in the case you receive a confirmation containing completely identical data directly from the third person. We shall enter into the transactions register the data of the executed order pursuant to Art. 64, Para 1 in relation to Art. 8, item 1 of Regulation 1287/2006/EC immediately upon the receipt by us of the confirmation sent by the external investment intermediary.

- Assets delivered by you for the purpose of entry and execution of transactions in financial instruments as well as assets acquired as a result from executed transactions in financial instruments will be kept by your custodian, in accordance with the agreement entered between you and the custodian (in a depository institution on your account or under a client account of the custodian at a depository institution as provided for in the agreement between you and your custodian). We shall neither receive nor keep your assets at any time during the course of implementation of the agreement between you and us.
- Report pursuant to Art. 49 of Ordinance No 38 on the money and financial instruments kept for your account by the custodian you will receive directly from the custodian as further provided in the agreement between you and your custodian.
- The *money necessary for execution of a buy order* in respect of financial instruments, respectively the *financial instruments necessary for execution of sell order*, have to be available at your custodian as of the moment of submission of your order to us. A check-up whether the financial instruments necessary for execution of a sell order are available, as well as if the financial instruments are blocked, whether there is a pledge set up or distraint levied upon them, is made by your custodian on its own initiative or upon request by the external investment intermediary which executes the order.

The above rules will be complied with also in case of

законодателството и търговските обичаи по мястото на изпълнение.

в) Фактори, определящи избора на мястото на изпълнение

С цел постигане на най-добър резултат, ние ще вземаме предвид (доколкото е относимо и подходящо), следните фактори при избор на мястото за изпълнение:

- възможната цена и ликвидността, достъпна при такава цена;
- разходите, свързани със сделката (т.е. възнагражденията и таксите за изпълнение на поръчката на дадено място, вкл. и тези за възнаграждение на външния инвестиционен посредник, чрез който се изпълнява поръчката, както и за клиринг и сетълмент), които Вие ще поемете пряко или непряко;
- бързината на изпълнение на поръчката на даден пазар;
- вероятността поръчката да бъде изпълнена и сетълментът по нея да приключи (т.е. ликвидността на даден продукт на пазара);
- способността на мястото да предлага изпълнение на сложни поръчки;
- условията за клиринг и сетълмент;
- всякакви други съображения, които имат отношение към изпълнението на клиентското нареждане.

Относителната значимост на тези фактори варира в зависимост от вида на различните финансови инструменти.

За непрофесионален клиент във финансовия сектор цената и разходите обикновено са определящи при оценката дали се постига най-добър резултат, макар че и други фактори могат да имат приоритет, тъй като могат да бъдат средство за постигане на най-добра цена. За професионалния клиент цената и разходите за осъществяване на сделката също са от най-голямо значение, но ние вземаме предвид, доколкото е подходящо, и всички други относими обстоятелства, включително, за да преценим дали е възможно постигане на по-добра цена. Най-добра цена при изпълнение на поръчка „купува“ означава най-ниската възможна цена и разходи по изпълнение на сделката, когато те не са включени в цената. Обратно, при поръчка „продава“, най-добър резултат ще бъде постигнат при най-високата възможна цена след приспадане на разходите за клиента.

В случай, че е налице само едно място, където поръчката може да бъде изпълнена, счита се, че е постигнат най-добър резултат при изпълнението ѝ на това място.

transmission of orders for execution of transactions abroad subject also to laws and trading rules of the applicable execution venue.

с) Factors, determining the choice of the place of execution

For achieving the best result, we shall take into consideration (as far as this is appropriate and applicable), the following factors when choosing a venue of execution:

- the possible price and the liquidity at such price;
- the expenses for the transaction (i.e. the remunerations and commissions for execution of the order at a certain venue, including the remuneration of the outside investment intermediary, who executes the order and the clearing and settlement expenses);
- the speed of the order's execution on a certain market;
- the possibility for the order's execution and settlement (i.e. the liquidity of a certain product on the market);
- the venue's capacity to provide execution of complicated orders;
- the terms for clearing and settlement;
- any other considerations, relative to the execution of the client's order.

The relative importance of any of the factors above shall vary depending on the kind of the financial instrument.

When assessing possibility of the best result achievement for an order of a non-professional financial sector client the price and expenses shall be usually determinant nevertheless other factors may be prioritized as they may be means to attain the best price. The price and expenses shall be of greatest importance for the professional clients as well, though we shall take into consideration, if applicable, all the other relevant circumstances, including the possibility to attain a better price. The best price for a “buy” order is considered achieved upon the lowest possible price and expenses, when the latter are not included in the price. On the contrary, the best result for a “sell” order is considered achieved upon the highest possible price after deduction of the client's expenses.

In the event the order may be executed on a single venue, the best result is deemed to be achieved upon the execution of the order on it.

Постигането на най-добър резултат за клиента е процес, но не е гарантирана последица. Това означава, че когато предаваме за изпълнение Вашата поръчка, ние го правим в съответствие с тази политика, но не гарантираме, че най-добрата цена ще бъде постигната при всякакви обстоятелства; при всеки отделен случай има фактори, които могат да доведат до различни резултати при отделните сделки.

В дадени случаи тези правила няма да се прилагат, като например при големи пазарни сътресения и/или при вътрешни или външни системни аварии, когато възможността да се изпълни поръчката навреме (или изобщо) може да се окаже първостепенен фактор. В случай на повреда в системата е възможно да нямаме достъп до което и да е място за изпълнение чрез съответен външен инвестиционен посредник.

г) Критерии за изпълнението

Както е посочено в т. 3, б. „б” и „в”, ние вземаме предвид определени критерии, за да определим относителната значимост на факторите за избор на трето лице-инвестиционен посредник и на мястото на изпълнение (когато има повече от един посредник или повече от едно възможно място). Критериите, които се вземат предвид, са:

- Вашите характеристики като клиент, включително дали сте професионален клиент или сте непрофесионален клиент във финансовия сектор;
- Характеристиките на Вашата поръчка, например дали има указание за ограничаване на загубите, ограничения относно пазара или количеството, обема на поръчката и вероятния ефект от изпълнението ѝ.
- Характеристиките на финансовия инструмент, за който се отнася поръчката, например дялови/недялови ценни книжа, деривати, конвертируеми инструменти и т.н.; ликвидни или не; структурирани (стандартизирани) и т.н.;
- Характеристиките на външния инвестиционен посредник, на който поръчката ще бъде предадена за изпълнение (вж. критериите за избор в началото на политиката и т. 3, б. „б”);
- Характеристиките на мястото на изпълнение (вж. т. 3, б. „в” и „д”);
- Всякакви други обстоятелства, които могат да имат отношение в конкретния момент.

д) Места на изпълнение

Местата на изпълнение са регулирани пазари, многостранни системи за търговия (МСТ, която действа като борса), систематични участници или

The achievement of the best possible result for the client is a process, but not a guaranteed result. This means that we shall deliver for execution your order in compliance with this policy, but we may not guarantee that the best price is to be attained at any event; as upon the performance of a certain transaction certain factors may cause different results.

At certain cases these rules may not be applied, e.g. upon major market concussions and /or internal or external system break-down, whereas the opportunity to execute the order on time (or at all) may be of greatest importance. In the event of system's damages we may have no access to any venue of execution through outside investment intermediary.

д) Execution criteria

As provided for in Item 3, letter “b” and “c”, we shall take into consideration certain criteria when defining the relative importance of the factors for appointment of a third party-investment intermediary and an execution venue (in case there are more than one investment intermediary or execution venue). The criteria taken into consideration shall be:

- your characteristics as a client, including if you are professional or non-professional financial sector client;
- your order's characteristics, e. g. if there is an indication for limiting losses, restrictions on the market and quantity, the volume of your order and the possible result of its execution.
- the characteristics of the financial instrument, subject of the order, e.g. equity/ non-equity securities, derivatives, convertible instruments, etc.; liquid or not liquid; structured (standardized), etc;
- the characteristics of the outside investment intermediary, to which the order shall be transmitted for execution (see the criteria set forth in the beginning of the policy and in item 3 “b”);
- the characteristics of the execution venue (see Item 3, Letters “c” and “e”);
- any other circumstances, relevant for the specific case.

е) Execution venues

The execution venues shall be regulated markets, multilateral trading facilities (MTF, functioning as a stock exchange), systematic participants or market-

маркет мейкъри или друг доставчици на ликвидност, в рамките на ЕС и другите държави, принадлежащи към ЕИП (държавите членки на Европейския съюз, както и Исландия, Лихтенщайн и Норвегия), или лица, които изпълняват сходни на изброените функции в трета държава.

Местата, на които ние най-вече разчитаме и на които обичайно предаваме за изпълнение поръчки чрез съответен външен инвестиционен посредник, са:

За акции, облигации и други инструменти с фиксиран доход, както и деривативи:

- които се търгуват на регулиран пазар:
 - o на регулиран пазар
 - o на МСТ или
 - o с брокер, действащ като систематичен участник
- които не се търгуват на регулиран пазар:
 - o с подходящ продавач/купувач

За акции и дялове на инвестиционни дружества и договорни фондове:

- от затворен тип: по общия ред, предвиден за акции
- от отворен тип: съгласно реда, предвиден в проспекта, който е записване/обратно изкупуване чрез управляващото дружество на обявената цена (която се основава на нетната стойност на активите) или покупка/продажба на регулирания пазар, на който акциите/дяловете са приети за търговия.

Нарежданията на клиенти могат да бъдат изпълнявани извън регулиран пазар или многостранна система за търговия, където са приети за търговия само ако клиентите са дали изрично съгласие за това.

Списък на основните места за изпълнение е посочен в Приложение 2.

4. Задължения при приемане и предаване на нареждания

Ние се задължаваме да действаме в най-добър интерес на клиента, когато даваме или предаваме поръчка за изпълнение от външен инвестиционен посредник. За тази цел ще положим всички разумни усилия да постигнем най-добрия възможен резултат, като вземем предвид и факторите и критериите, посочени в т. 3, б. „б” - „г” по-горе.

Ние ще постигнем най-добрия възможен резултат като подаваме/предаваме поръчки за изпълнение на други дружества, които могат да отговорят на изискванията на ЗПФИ за най-добро изпълнение:

- ние ще избираме дружество/а, което е най-вероятно да постигне най-добрия възможен резултат за нашите клиенти. Ние

makers or other liquidity providers, within the EU and the other countries belonging to the EEA (the EU Member-States, Island, Lichtenstein and Norway), or persons carrying on activities, similar to those, stated above, in a third country.

The venues we will mostly rely on and on which we usually deliver for execution the orders via respective outside investment intermediary, are:

For stocks, bonds and other instruments, including derivatives:

- traded on the regulated market:
 - o on the regulated market
 - o on a MTF or
 - o through a broker acting as a systematic internaliser
- not traded on the regulated market:
 - o by appropriate seller/ purchaser

For stocks and shares of investment intermediaries and common funds:

- of closed-end: as per the common procedure, applicable to stocks
- of open-end: as per the procedure, provided for in the prospectus, including subscription/ repurchase via the management company at the price announced (based on the assets' net value) or purchase/ sale on the regulated market, where the stocks/ shares have been admitted to.

The clients' orders may be executed outside a regulated market or a multilateral trading facility, where they have been admitted to, only upon the clients' explicit consent.

A list of the major execution venues is envisaged in Annex No 2.

4. Obligations for admission and transmission of orders

We pledge ourselves to act in the best interest of the client, when placing or transmitting an order to an external investment intermediary for execution. For fulfilling the above we shall make all the reasonable efforts, taking into consideration the factors and the criteria, specified in Art. 3, letters “b” to “d” above.

We shall achieve the best possible result by placing/ transmitting orders for execution to other companies, which meet the best execution requirements of the MFIA:

- we shall appoint company (ies) which is (are) most likely to achieve the best possible result for our clients. We shall mainly rely on the companies, obliged to observe the requirements of MFIA and Ordinance No 38

ще разчитаме в по-голяма степен на дружества, които също са задължени да спазват изискванията по ЗПФИ и Наредба № 38 за постигане на най-добрия възможен резултат, като ще се уверяваме дали тяхната политика за изпълнение на клиентски нареждания е в съответствие с нашата.

- когато дружеството не е задължено да спазва изискванията на ЗПФИ и Наредба № 38, ще включваме в договора клаузи, гарантиращи постигането на най-добрия резултат.
- ще оценяваме качеството на изпълнението и ще отстраняваме недостатъците.

5. Оценка на изпълнението

Ние ще преразглеждаме постоянно най-добрите възможни резултати при предаване за изпълнение на нареждания на клиентите си, ще следим за ефективността на тази политика и в случаите, когато е възможно, ще отстраняваме установените от нас нередности. ИП „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД извършва веднъж годишно проверка на тази политика, включително и относно това дали включените в политиката места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, съответно дали външните инвестиционни посредници изпълняват по най-добрия възможен начин предаваните им нареждания, както и дали се налагат промени.

6. Други положения

ИП „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД дължи незабавно и точно предаване за изпълнение на клиентските нареждания, включително на идентични нареждания, по реда на постъпването им.

Настоящата политика може да бъде изменяна и/или допълвана. Действащата редакция може да намерите на нашата Интернет страница или в офиса ни в гр. Пловдив 4000, район «Централен», ул. «Козлодуй» № 1, офис № 5, телефон: +359 32 395 420, факс: +359 32 395 420.

Настоящата политика е приета с решение на Съвета на директорите на ИП „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД от 27.07.2009 г. и е изменена на 03.12.2009 г.

for achieving the best possible result, and we shall assure ourselves on the compliance of their policy for execution of clients' orders with the policy adopted by us.

- Where the company is not obliged to observe the requirements of the MFIA and Ordinance No 38, we shall include provisions, which shall guarantee the best result achievement, in the agreement signed.
- We shall evaluate the execution quality and eliminate the defects.

5. Execution evaluation

We shall continuously review the best possible results for the delivering for execution of our clients' orders, we shall monitor the effectiveness of this policy and where possible we shall take actions for removal of the established irregularities. IP "COACTORII FINANCE" AD shall inspect this policy once yearly, including if the execution venues enlisted hereto ensure the best execution of the clients' orders, respectively if the outside investment intermediaries execute the delivered orders in the best possible way, and with a view to any amendments needed.

6. Miscellaneous

IP "COACTORII FINANCE" AD shall deliver for execution the clients' orders immediately and accurately, including the identical orders as per the time of their receipt.

This policy may be amended and/ or supplemented. The version in force may be found on our web-page and in our office in Plovdiv 4000, Central Region, 1Kozloduj Str., office No 5, telephone: +359 32 .395 420, fax: +359 32 395 420.

This policy is adopted by a decision of the Board of Directors of "COACTORII FINANCE" AD as of 27 July 2009 and amended on 03.12.2009.

Приложение 1

Обстоятелства, при които се прилагат изискванията за най-добро изпълнение

1. Финансови инструменти

Изискванията се прилагат по отношение на сделки с финансови инструменти по смисъла на чл. 3 ЗПФИ, а именно:

1. ценни книжа – в това число акции, облигации и други ценни книжа съгласно §1, т. 1 от Допълнителните разпоредби на ЗПФИ;

2. инструменти, различни от ценни книжа:

а) инструменти на паричния пазар;

б) дялове на предприятия за колективно инвестиране;

в) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху ценни книжа, валута, лихвени проценти, доходи или други деривативни инструменти, индекси или финансови показатели, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка или чрез парично плащане;

г) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора);

д) опции, фючърси, суапове и други деривативни договори върху стоки, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, когато те се търгуват на регулиран пазар и/или на многостранна система за търговия;

е) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори и други деривативни договори върху стоки, извън посочените по буква "д", задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез доставка, които не са търговски ценни книжа и които съгласно чл. 38, параграф 1 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията имат характеристиките на други деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби;

ж) деривативни финансови инструменти

Annex 1

Circumstances, where the best execution requirements shall be applied

1. Financial instruments

The requirements shall be applied in relation to financial instruments transactions under the meaning of Art. 3 of MFIA, and namely to:

1. securities – including shares, bonds and other securities pursuant to §1, Item 1 of the Additional Provisions of MFIA;

2. instruments other than securities;

a) money market instruments;

b) units in collective investment undertakings;

c) options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to securities, currencies, interest rates or yields, or other derivative instruments, financial indices or financial measures which may be settled physically or in cash;

d) options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to commodities that must be settled in cash or may be settled in cash at the option of one of the parties (otherwise than by reason of a default or other termination event);

e) options, futures, swaps and any other derivative contracts relating to commodities that can be physically settled provided that they are traded on a regulated market and/or on a multilateral trading facility;

f) options, futures, swaps, forwards and any other derivative contracts relating to commodities, outside those referred to in "e", that can be physically settled and which are not commercial papers and which in accordance with Article 38, Paragraph 1 of Commission Regulation (EC) No. 1287/2006 have the characteristics of other derivative financial instruments, having regard to whether, inter alia, they are cleared and settled through recognized clearing houses or are used as collateral with margin purchases or short sales;

d) derivative instruments for transfer of credit

за прехвърляне на кредитен риск;

з) договори за разлики;

и) опции, фючърси, суапове, форуърдни договори с фиксиран лихвен процент, както и всякакви други деривативни договори във връзка с изменения на климата, товарни тарифи, цени на квоти за търговия с емисии, проценти на инфлация и други официални икономически статистически показатели, задълженията по които трябва да бъдат изпълнени чрез парично плащане или задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане по искане на една от страните (извън случаите на неизпълнение или друго основание за прекратяване на договора), както и всякакви други деривативни договори, свързани с активи, права, задължения, индекси и показатели извън посочените по този член, които имат характеристиките на другите деривативни финансови инструменти в зависимост от това дали се търгуват на регулиран пазар, подлежат на клиринг и сетълмент, включително чрез признати клирингови къщи, или се използват като обезпечение при маржин покупки или къси продажби, както и деривативните договори съгласно чл. 38, параграф 3 от Регламент (ЕО) № 1287/2006 на Комисията.

2. Категоризация на клиентите

Изискванията за постигане на най-добър резултат се прилагат по отношение на Вас, ако сте определен като непрофесионален или професионален клиент, но не и ако сте определен като приемлива насрещна страна. Вашата категоризация като вид клиент би следвало да Ви е съобщена предварително.

3. Сделки при единствено възможно място на изпълнение

Възможно е да се окаже, че сделката може да бъде изпълнена само на едно място, при което от значение ще бъде основно времето на изпълнение. Поради тази причина, няма да е възможно сравняване на цените на различни места на изпълнение като фактор при определяне на най-добрия резултат. Например, това е възможно да се случи при сделки с акции, които са приети за търговия или се търгуват само на един регулиран пазар. Тогава сделките ще се изпълняват на този пазар, чрез инвестиционен посредник – член на този пазар.

4. Специални инструкции

Когато ние получаваме специални инструкции от Вас, сме длъжни да ги следваме, поради което не сме длъжни да прилагаме правилата за най-добро изпълнение, доколкото даден аспект от поръчката се определя от Вашите

risk;

h) financial contracts for differences;

i) options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to climatic variables, freight rates, emission allowances or inflation rates, or other official economic statistics that must be settled in cash or may be settled in cash at the option of one of the parties (otherwise than by reason of a default or other termination event), as well as any other derivative contracts relating to assets, rights, obligations, indices and measures not otherwise mentioned in this Article, which have the characteristics of other derivative financial instruments, having regard to whether, inter alia, they are traded on a regulated market, are cleared and settled through recognized clearing houses or are subject to regular margin calls, as well as derivative contracts pursuant to Article 38, Paragraph 3 of Commission Regulation (EC) No 1287/2006.

2. Clients' categorization

The requirements for achievement of the best possible result shall be applied to you in the event you have been determined as a non-professional or professional client. They shall not be applied in case if you have been defined as an eligible counterparty. You should be notified in advance on your categorization.

3. Transactions with a single possible venue of execution

A transaction may be possible to be executed only on a single venue. In such a case the time of execution shall be of major importance. Therefore, in the course of determining of the best possible result the factor of prices comparison on different venues of execution may not be applied. For example, this may happen when transactions are related to shares admitted to trading or traded on a single regulated market. Then the transactions shall be executed on that market, via an investment intermediary – member of that market.

4. Special instructions

When receiving your special instructions, we shall be obliged to observe them; therefore we shall not have the obligation to apply the best execution rules, as far as particular aspect of your order shall be determined by your instructions.

инструкции.

Например, Вие може да ни дадете инструкции, че желаете сделка с ценни книжа от емисия АБВ да бъде изпълнена за Ваша сметка на определено от Вас място на изпълнение или пазар, от определен от Вас инвестиционен посредник или на определена от Вас цена (независимо дали подавате лимитирана поръчка или не). В резултат на това ние няма да носим отговорност по отношение на избора на мястото на изпълнение, инвестиционния посредник или цената, но ще имаме право на преценка по отношение на други аспекти на изпълнението, например момента на изпълнение.

Вие можете да ни дадете специални инструкции по отношение на:

- определено място на изпълнение;
- определен брокер, който да изпълни поръчката;
- времеви ограничения;
- определена цена.

Трябва да сте наясно, че даването на каквито и да било специални инструкции от Ваша страна, може поради естеството си да ни попречи да предприемем предвидените в тази политика мерки за постигане на най-добър резултат за клиента.

5. Достъп до пазара посредством електронна система за търговия

В случай, че Вие подавате нарежданията си чрез електронна система за търговия, която осигурява достъп до едно или повече места на изпълнение, Вие сами ще носите отговорност за постигане на най-добър резултат, като момента на извършване на сделката, цената и други аспекти на изпълнението не са част от услугите, които ние Ви предлагаме. По отношение на сделките, сключени чрез такава електронна система за търговия, ние приемаме, че те са един от случаите, при които са налице специални инструкции от страна на клиента по т. 4 по-горе.

For example, you may instruct us that you want a transaction with shares from the ABC emission to be executed on your account on a venue or a market, determined by you, or by an investment intermediary, determined by you, or at a determined price (no matter the order placed by you is limited or not). As a result we shall not bear responsibility for the choice of the execution venue, investment intermediary or price, though we shall have the right to choose other aspects of the execution, e. g. the time of execution.

Your special instructions may concern:

- the specific execution venue;
- the broker who shall fulfill the order;
- the time limits;
- the determined price.

You should take into consideration that any specific instruction given by you, may prevent us to undertake the measures set out hereto for achievement of the best result for the client.

5. Access to the market through an electronic trading system

In case you submit your orders through an electronic trading system, providing access to one or more execution venues, you shall bear the responsibility for the best result achievement, as the moment of transaction's performance, the price and the other aspects of the execution shall not be part of the services we provide. We assume that the transactions concluded through such an electronic trading system shall be considered as special clients' instructions under the meaning of Item 4 above.

Приложение 2

Списък с основни места на изпълнение, използвани от „КОАКТОРИИ ФИНАНС” АД

(списъкът не е изчерпателен)

- **NYSE Euronext**
- **Deutsche Börse AG**
- **„Българска фондова борса - София” АД**
- **NASDAQ OMX Group**
- **NYSE Amex Equities (известна преди като Американска фондова борса)**

Annex 2

List of the major execution venues of “COACTORII FINANCE” AD

(the list is not exhaustive)

- **NYSE Euronext**
- **Deutsche Börse AG**
- **“Bulgarian Stock Exchange - Sofia” AD**
- **NASDAQ OMX Group**
- **NYSE Amex Equities (formerly known as American Stock Exchange)**

Приложение 3	Annex 3
<p>Списък с основни инвестиционни посредници, на които ИП КОАКТОРИИ ФИНАНС ще предава нареждания</p> <p><i>(списъкът не е изчерпателен)</i></p>	<p>List of major investment intermediaries to which II COACTORII FINANCE shall deliver orders</p> <p><i>(the list is not exhaustive)</i></p>
<ul style="list-style-type: none"> - Саксо Банк (Saxo Bank), Дания - „УниКредит Булбанк” АД - “Юробанк И Еф Джи България” АД - “Обединена българска банка” АД - „ING Банк” Н.В., клон София - “Булброкърс” АД - “Елана Трейдинг” АД - “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД 	<ul style="list-style-type: none"> - SaxoBank, Denmark - UniCredit Bulbank AD - Eurobank EFG Bulgaria AD - United Bulgarian Bank AD - ING Bank N.V., Sofia Branch - Bulbrokers AD - Elana Trading AD - Fist Financial Brokerage House OOD