

**ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ –  
РАЗДЕЛ ІХ ОТ „ПОЛИТИКА НА „ТОКУДА БАНК” АД ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ  
НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ“**

**Чл.13.(1)** Инвестиционният посредник няма право да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, освен ако са спазени следните условия:

1. обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
2. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
3. инвестиционният посредник ефективно прилага политиката за разделяне на обединените нареждания по ал.2 по-долу.

**(2)** Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания в следните случаи:

1. В случай, че при инвестиционния посредник има нареждания от клиенти с една и съща цена и на мястото за изпълнение, най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява нарежданията. Така всички обединени нареждания се изпълняват по една и съща цена, но при обработката първо е по-рано приетото нареждане.
2. Когато нарежданията на клиентите са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява всички поръчки. Отново всички обединени нареждания се изпълняват на една и съща цена и при обработката първо е по-рано приетото нареждане.
3. В случай, че при въвеждане на обединената оферта, насрещната оферта бъде променена и обединената оферта се изпълни на няколко части и на различни цени или дори се изпълни частично, при обединени поръчки с различни цени приоритет има поръчката с най-висока цена, ако е за покупка, и с най-ниска, ако е за продажба, а при обединени идентични поръчки - подаденото по-рано нареждане (при място на изпълнение БФБ - София АД).

**(3)** В случай че инвестиционният посредник е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои, в следните случаи и при следните условия:

1. при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при IPO) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път;
2. инвестиционният посредник спазва реда и условията за подаване на заявки, предвиден в документа за предлаганите финансови инструменти. В случай, че в документа за предлаганите финансови инструменти е предвидено, че при частично удовлетворяване на нарежданията финансовите инструменти се разпределят пропорционално, инвестиционният посредник обединява свои нареждания с клиентски с цел минимизиране на административни разходи и време, и разпределя пропорционално частично удовлетвореното нареждане;
3. в случаите, когато инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението на свое и клиентски нареждания не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не

би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента;

4. извън случаите по втора и трета подточка на алинея трета, когато инвестиционният посредник обединява клиентско нареждане с нареждане за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

**(4)** Инвестиционният посредник няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.