

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ ЗА НАЙ-ДОБРО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА
„ВАРЧЕВ ФИНАНС“ ЕООД ЗА 2018г.**

ОТЧЕТ ТОП 5 БРОКЕРИ И ТОП 5 МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ

(по чл. 3, параграф 1 от Делегиран регламент 2017/576)

**Отчет по делегиран регламент 2017/576 - Приемане и предаване на нареждания топ 5 брокери, Непрофесионални
клиенти**

Клас инструменти	Капиталови инструменти - акции и депозитарни разписки				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Не				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	% от изтъргувания обем	% от подадените нареждания	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Уникредит Булбанк - 549300Z7V2WOFIMUEK50	16.05%	0.40%	0.22%	1.91%	100%
Българска Фондова Борса АД - 747800W0XA9OV4MSRW74	18.15%	91.70%	95.87%	55.98%	100%
Райфайзен Банк България - 5299009KAL4KO7584196	24.54%	4.90%	0.73%	40.67%	100%
Finans Yatirim Menkul Degerler A.S - 789000VGVFLH43JQL90	41.25%	3.00%	3.18%	1.44%	100%

Клас инструменти	Борсово-търгувани фондове, борсово-търгувани облигации и борсово-търгувани стоки				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Да				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	% от изтъргувания обем	% от подадените нареждания	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Уникредит Булбанк - 549300Z7V2WOFIMUEK50	50.00%	40.00%	0.00%	100.00%	100%
Българска Фондова Борса АД - 747800W0XA9OV4MSRW74	0.00%	40.00%	75.00%	25.00%	100%
Райфайзен Банк България - 5299009KAL4KO7584196	50.00%	20.00%	0.00%	100.00%	100%

Отчет по делегиран регламент 2017/576- Приемане и предаване на нареждания топ 5 брокери, Професионални клиенти

Клас инструменти	Капиталови инструменти - акции и депозитарни разписки				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Да				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	Дял на търгувания обем като процент от общо за този клас	Дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Българска Фондова Борса АД - 747800W0XA9OV4MSRW74	58.66%	82.19%	66.66%	33.34%	100%
Finans Yatirim Menkul Degerler A.S - 789000VGVFLH43JQL90	33.92%	15.07%	100.00%	0.00%	100%
Райфайзен Банк България - 5299009KAL4KO7584196	7.41%	2.74%	50.00%	50.00%	100%

Клас инструменти	Борсово-търгувани фондове, борсово-търгувани облигации и борсово-търгувани стоки				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Не				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	% от изтъргувания обем	% от подадените нареждания	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Българска Фондова Борса АД - 747800W0XA9OV4MSRW74	100%	100%	63.64%	36.36%	0.00%

Обяснителни бележки към отчетите по делегиран регламент 2017/576 - Приемане и предаване на поръчки топ 5 брокери за Непрофесионални и Професионални клиенти

Категоризация на продуктите в класове финансови инструменти

- **Капиталови инструменти** – акции и депозитарни разписки – Европейски кешови акции покриващи изискванията на регулаторната рамка MiFid II;
- **Валутни деривати** - фючърси и опции, допуснати до търговия на място за търговия – Борсови фючърси и борсови опции, включени в сектор „Финансови – Валути“;
- **Стокови деривати и деривати за квоти за емисии** - фючърси и опции, допуснати до търговия на място за търговия - Борсови фючърси и борсови опции, включени в сектори: „Базови метали“, „Земеделски“, „Стокови индекси“, „Енергийни“, „Меса“, „Скъпоценни метали“;

- **Договори за разлика** – CFD върху единични акции/ETF фондове изпълнение, посредством агентски модел на изпълнение;
- **Борсово-търгувани фондове** – Включват ETF, ETN, ETC, регулирани по MiFID II;
- **Други** – Европейски кешови акции, които не покриват MiFID II, Щатски и други неевропейски акции, взаимни фондове.

Описание:

RTS-28 отчета се базира на данните за периода от 01.01.2018г. до 31.12.2018г..

Отчет по делегиран регламент 2017/576 - Изпълнение топ 5 брокери, Непрофесионални клиенти

Клас инструменти	Договори за разлика - CFD's				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Не				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	% от изтъргувания обем	% от подадените нареждания	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
X-Trade Brokers DM S.A . - 259400AVUPSABLEXNT19	12.60%	11.80%	0.00%	100.00%	0.00%
Варчев Финанс ЕООД - 529900H1OT06BP9DAT78	87.40%	88.20%	0.00%	100.00%	0.00%

Отчет по делегиран регламент 2017/576 - Изпълнение топ 5 брокери, Професионални клиенти

Клас инструменти	Договори за разлика - CFD's				
Уведомление, ако <1 средно сделки за работен ден през предходната година	Не				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (в низходящ ред)	% от изтъргувания обем	% от подадените нареждания	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
X-Trade Brokers DM S.A . - 259400AVUPSABLEXNT19	7.40%	6.90%	0.00%	100.00%	0.00%
Варчев Финанс ЕООД - 529900H1OT06BP9DAT78	92.60%	93.10%	0.00%	100.00%	0.00%

**Обяснителни бележки към отчетите по делегиран регламент 2017/576 - Изпълнение топ 5 брокери за
Непрофесионални и Професионални клиенти**

Категоризация на продуктите в класове финансови инструменти

- **Договори за разлика** – Договори за разлика върху индекси, договори за разлика върху стоки, договори за разлика върху акции.

Описание

RTS-28 отчета се базира на данните за периода от 01.01.2018г. до 31.12.2018г..

**ОБОБЩЕНИЕ НА АНАЛИЗА И ЗАКЛЮЧЕНИЯТА НА МОНИТОРИНГА НА „ВАРЧЕВ ФИНАНС“ ЕООД ЗА КАЧЕСТВОТО НА
ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯТА ЗА 2018 г.**

(по чл. 3, параграф 3 от Делегиран регламент 2017/576)

1. Обща информация

Клиентските нареждания се изпълняват основно на регулиран и нерегулиран пазар.

Нареждания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната се изпълняват пряко от „Варчев Финанс“ ЕООД на пазарите, организирани от „Българска Фондова Борса – София“ АД, съгласно Правилника за дейността на „Българска Фондова Борса – София“ АД. Разходите за изпълнение на „Българска Фондова Борса – София“ АД са посочени в Тарифата на „Варчев Финанс“ ЕООД. Подадените до „Варчев Финанс“ ЕООД чрез платформите, предлагани от „Варчев Финанс“ ЕООД, нареждания за финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина, се изпълняват на съответния регулиран пазар в чужбина непряко, като „Варчев Финанс“ ЕООД предава нареждането за изпълнение на свои партньори, които пряко или чрез друг брокер са членове на този пазар. За изпълнение на нареждания относно финансови инструменти, допуснати до търговия на чуждестранни регулирани пазари в разглеждания период, „Варчев Финанс“ ЕООД си партнира с Уникредит Булбанк и Райфайзен Банк България. За изпълнения на нареждания търгувани на фондовите пазари в Турция „Варчев Финанс“ ЕООД си партнира с Finans Yatirim Menkul Degerler A.S – брокер базиран в Истанбул. За нареждания, изпълнени от посочените в предходния член чуждестранни брокери, се прилага приетата от тях политика за изпълнение на клиентски нареждания. По отношение на търговията с финансови инструменти, търгувани извън борсов пазар, включително чрез платформите, предлагани от „Варчев Финанс“ ЕООД, „Варчев Финанс“ ЕООД изпълнява нарежданията, като се явява страна по сделките и действията, като място за изпълнение на поръчките.

Класове инструменти, включени в анализа:

- Капиталови инструменти – акции и депозитарни разписки;
- Борсово-търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки.
- Валутни деривати – фючърси и опции, допуснати до търговия на място за търговия;
- Стокови деривати и деривати за квоти за емисии – фючърси и опции, допуснати до търговия на място за търговия;

- Договори за разлика – CFD върху единични акции/ETF фондове изпълнение, посредством агентски модел на изпълнение;
- Други – Европейски кешови акции, които не покриват MiFID II, щатски и други неевропейски акции, взаимни фондове.

2. Обобщен коментар подходящ за всички видове инструменти

Този анализ обобщава изводите направени относно качеството на изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти за 2018г.

Информация по чл. 3, параграф 3, буква „а“ от Делегиран регламент 2017/576: „Обяснение на относителното значение, което посредникът е отдал на изпълнение като цена, разходи, скорост, вероятност на изпълнение на нареждането или всяко друго съображение, включително качествени фактори при оценка на качеството на изпълнение“

Относителната значимост, която „Варчев Финанс“ ЕООД е отдал на факторите за изпълнение могат да бъдат подробно разгледани в раздел III. „Фактори за най-доброто изпълнение“ от „Политика за изпълнение на нареждания при най-благоприятни условия за клиента“.

За постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания, „Варчев Финанс“ ЕООД преценява относителната значимост на следните фактори:

- Цена
- Разходи
- Обем
- Вероятност на изпълнение
- Бързина на изпълнение
- Осигурен сетълмент
- Вид и същност на нареждането
- Други фактори, свързани с изпълнение на нареждането.

Цена - Цената, която клиентът ще получи или ще заплати при изпълнение на неговото нареждане е първостепенен фактор за удовлетворяване на критериите за осигуряване на най-добро изпълнение на клиентските нареждания и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента. Цената на финансовите инструменти се определя на база офертите „купува“ и „продава“ и е повлияна от процеса на ценообразуване на конкретното място за изпълнение.

Разходи – Това са всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, в т.ч. такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Обикновено разходите са определящи за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

Обем - Обемът (броят) на финансовите инструменти на клиентското нареждане обикновено има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разноските по сделката (например поръчка, която е за обем, който е по-голям от нормалния за дадения пазар). Освен за цената размерът на клиентското нареждане е от особено значение и за бързината и вероятността за изпълнение.

Вероятност за изпълнение - Има се предвид вероятността подадена от клиента поръчка да бъде изцяло изпълнена на дадено място за изпълнение. При неликвидни пазари вероятността за изпълнение е значим фактор.

Бързина на изпълнение - Има се предвид интервалът от време от подаване на клиентска поръчка, годна за изпълнение, до потвърждението за изпълнението ѝ от мястото на изпълнение. Варчев Финанс полага разумни усилия да изпълни всяко едно нареждане при първа възможност, което обикновено е възможно на най-представителния пазар за конкретния финансов инструмент. Отчитането на този фактор дава възможност на клиента да се възползва до максимална степен от движението на пазара, което е и в негов най-добър интерес. Бързината на изпълнение може да бъде особено важна за случаите на висока волатилност на пазарите и бърза промяна в цените на инструментите.

Осигурен сетълмент - Срочността на приключването на сетълмента, без забава, може да бъде важен фактор, особено при нареждания с голям обем, както и в случаите на нареждания, подадени от професионален клиент. В зависимост от това, и до колкото Варчев Финанс е наясно с по-нататъшните намерения и цели на конкретния клиент, този фактор може да получи съществена тежест при изпълнение на критериите за осигуряване на най-добро изпълнение на клиентските нареждания и за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

Видът и същността на нареждането - Характеристиките на клиентското нареждане, могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина. Например поръчка, която е с необичайни характеристики, като удължен или съкратен период на сетълмент, изпълнението ѝ може да се различава от начина, по който се изпълнява стандартна поръчка. В тази връзка характеристики на клиентското нареждане могат да окажат значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

Други фактори - Имат се предвид без да са изброени изчерпателно системи за клиринг, евентуални бъдещи разходи по съхранение на финансовите инструменти, предмет на конкретното нареждане, данъчни задължения и др. подобни. Варчев Финанс преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му били известни към момента на изпълнение на нареждането.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „б“ от Делегиран регламент 2017/576: „Описание на всякакви тесни връзки, конфликти на интереси по отношение на което и да било от местата за изпълнение на нарежданията“.

„Варчев Финанс“ ЕООД притежава 0.27% от капитала на „Българска Фондова Борса – София“ АД.

„Варчев Финанс“ ЕООД няма тесни връзки и конфликти на интереси и обща собственост по отношение на което и да било от местата за изпълнение на нарежданията. „Варчев Финанс“ ЕООД се грижи да не осъществява

дискриминация между местата за изпълнение, които са различни от факторите за изпълнение, отнасящи се до съответната поръчка.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „в“ от Делегиран регламент 2017/576: „Описание на всякакви социални договорености с всички места за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, работи или получени непарични облаги“.

„Варчев Финанс“ ЕООД не прилага специални договорености с различните места за изпълнение по отношение на извършени или получени плащания, отстъпки, намаления или получени непарични облаги.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „г“ от Делегиран регламент 2017/576: „Описание на факторите, които са довели до промяна в списъка на местата за изпълнение, включени в политиката за изпълнение на посредника, ако такава промяна е настъпила“

Не са налични нови фактори, които да са довели до промяна в списъка на местата за изпълнение, включени в политиката за изпълнение на „Варчев Финанс“ ЕООД за разглеждания период.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „д“ от Делегиран регламент 2017/576: Обяснение на това как начинът на изпълнение се различава в зависимост от категоризацията на клиентите, когато посредникът третира категориите клиентипоразличен начиникога той може да засегне договореностите на изпълнение на нарежданията“

Всички Клиенти на „Варчев Финанс“ ЕООД се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „е“ от Делегиран регламент 2017/576: „Обяснение дали други критерии са били предпочетени пред непосредствената цена и разходите при изпълнение на нарежданията на клиенти на дребно и как тези други критерии са повлияли за осигуряването на възможно най-добрия резултат по отношение на общите разходи за клиента“

„Варчев Финанс“ ЕООД третира всички клиенти равностойно, независимо от категоризацията им, съгласно „Политиката за изпълнение на нареждания при найблагоприятни условия за клиента“.

„Варчев Финанс“ ЕООД не е използвал друг критерий за определяне на най-добрия резултат за отчетния период, който да е бил предпочетен пред непосредствената цена на инструмента и разходите за изпълнение на нареждането.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „ж“ от Делегиран регламент 2017/576: „Обяснение за начина, по който „Варчев Финанс“ ЕООД използва всички данни или средства, свързани с качеството на изпълнение, включително всички данни, публикувани в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575“

В разглеждания период „Варчев Финанс“ ЕООД не е установил отклонения от принципите за най-добро изпълнение, съгласно „Политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти“.

Информация по чл.3, параграф 3, буква „з“ от Делегиран регламент 2017/576: „Когато е приложимо, описание на начина, по който инвестиционният посредник е използвал резултатите на консолидиран доставчик на данни, създаден в съответствие с член 65 от Директива 2014/65/ЕС“

Разпоредбата на чл. 3, параграф 3, буква „з“ от Делегиран регламент 2017/576 е неприложима към дейността на инвестиционен посредник „Варчев Финанс“ ЕООД.