|  |  |
| --- | --- |
| 1. Odbor direktora 13.01.2020. godine, donosi sledeću: 2. **Politiku izvršavanja naloga** 3. Politika izvršavanja naloga predstavlja sastavni dio Ugovora o pružanju investicionih usluga klijentima. Osim ako nije ovdje posebno naglašeno, svi istaknuti termini su objašnjeni u samom Ugovoru i koriste se ovdje u istom značenju. Politikom smo odredili na koji način ćemo najbolje izvršiti Vaš nalog i sprovesti trgovanje. Savjetujemo da se pažljivo upoznate sa Politikom. U slučaju bilo kakvih nejasnoća predlažemo da zatražite pravni savjet od nezavisnog lica. Takođe nas možete kontaktirati u slučaju bilo kakvih pitanja. 4. Upozorenje o riziku: Ugovori o razlikama su kompleksni instrumenti i praćeni su visokim rizikom brzog gubitka novca usljed leveridza. Molimo Vas da razmotrite u kojoj mjeri razumijete način na koji CFD funkcionišu i da li ste spremni preuzeti visok rizik gubitka novca. Takođe Vas molimo da se u potpunosti upoznate sa Izjavom o objelodanjivanju rizika koja će Vam pružiti sve detalje.  1. Uvod  1. **INVESTICIONO DRUŠTVO TEMPLER SECURITIES AD Podgorica (u daljem tekstu: „DRUŠTVO“, „mi“ ili „nas“),** sa sjedištem na adresi ulica Rimski trg 50 – PC Kruševac, 81 000 Podgorica, Crna Gora, broj telefona +382 20 262 762, koje u Crnoj Gori posluje po odobrenju Komisije za tržište kapitala broj 03/2-4/4-19 na dan 15.11.2019. godine.  2. Obim Politike  1. Politika izvršavanja naloga (u daljem tekstu Politika) objašnjava na koji način izvršavamo naloge u ime klijenata kao i faktore koji utiču na troškove i vrijeme izvršenja. Takođe opisuje na koji način volatilnost tržišta utiče na rukovođenje naloga za kupovinu i prodaju ugovora o razlikama (CFD).  3. Primjena Politike  1. Ova Politika se odnosi na izvršavanje naloga DRUŠTVO-a u ime malog investitora i profesionalnog investitora u skladu sa Pravilima, kao što je definisano u nastavku.  4. Obaveza Društva  1. U središtu naše korporativne kulture i etike jeste pošteno tretiranje naših Klijenata. Naša je dužnost da postupamo iskreno, pravedno, profesionalno i u najboljem interesu naših klijenata. 2. Sa aspekta izvršavanja naloga preduzećemo sve potrebne korake da dobijemo najbolji mogući rezultat prilikom izvršavanja naloga klijenata ili kada prenosimo naloge drugim entitetima ili mjestima za izvršenje. Mi smatramo da je najbolji mogući rezultat onaj koji pruža najbolju moguću ukupnu cijenu za klijente (uključujući troškove) u što kraćem roku.  5. Pravni i regulatorni okvir  1. Ova Politika je izdata u skladu sa zahtjevima Zakona o tržištu kapitala Crne Gore i Pravila o organizacionim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za obavljanje investicionih usluga i aktivnosti Komisije za tržište kapitala Crne Gore . 2. U daljem tekstu pod Pravilnikom ćemo podrazumijevati sve gore navdene zakone, propise i smjernice.  6. Ugovor o pružanju investicionih usluga  1. Ova Politika će Vam pomoći u razumijevanju načina na koji DRUŠTVO izvršava naloge potencijalnim i već postojećim Klijentima, kao i o našim kapacitetima, tako da na bazi ovih infomracija možete donijeti odluku o tome da li ćete koristiti, ili nastaviti da koristite naše usluge. Morate se uvjeriti da ste pročitali i razumjeli sadržaj ove Politike prije nego što započnete bilo kakvu trgovinu sa nama. U trenutku kada se usaglasite sa uslovima Ugovora, smatraće se da ste prihvatili i uslove iz ove Politike. 2. Ova Politika predstavlja sastavni dio Ugovora i drugih uslova i pravila koji regulišu Vaš odnos sa nama. Kao preduslov za otvaranje i održavanje trgovinskog računa kod nas, morate pristati i prihvatiti uslove Ugovora. Dodatne informacije o izvršenju naloga možete pronaći u Ugovoru.  7. Usluge u izvršenju naloga za trgovinu ugovora o razlikama i porijeklo naših cijena  1. Trgovanje ugovorima o razlikama je omogućeno putem MetaTrader 4 i 5 (MT4 i MT5) platforme za trgovanje.  7.1. Osnove na kojima počiva Vaša saradnja sa nama  1. Vaša pozicija se ne može prenijeti ni na jedno drugo regulisano investiciono društvo. Ovo je jedna od glavnih razlika u odnosu na primjer trgovanja sa akcijama. U tim slučajevima svoju poziciju možete prenijeti i trgovati akcijama koje posjedujete preko drugog investicionog društva - brokera. U slučaju trgovanja sa CFD zatvaranje pozicija je jedino moguće sa brokerom i Društvom sa kojim ste inicijalno i započeli trgovanje. 2. Prihodi proističu iz:  * marže (”spread”) * prekonoćnih rollovera (Swap) * uslova na tržištu.  1. **7.2.** **Način određivanja cijena** 2. Društvo navodi dvosmjernu cijenu za svaki CFD koji nudi. Ova dvosmjerna cijena sastoji se od cijene ponude (niža cijena koja je cijena po kojoj Klijent može “prodati” CFD) i cijene tražnje (viša cijena koja je cijena po kojoj Klijent može kupiti CFD). Razlika između cijene ponude i cijene tražnje za svaki CFD koji nudimo naziva se “maržom” (“spread”). Naš cilj je da ponudimo konkurente cijene ponude i tražnje, uključujući troškove naših usluga u marži. 3. Naše marže su varijabilne što znači da će varirati u zavisnosti od uslova na tržištu i raspoložive likvidnosti. Marže predstavljaju najbolje cijene ponude i tražnje koje je moguće dobiti od naših pružalaca likvidnosti, tržišta osnovne imovine ili drugih provajdera podataka. Mi određujemo minimalni iznos marže koja varira i može biti niža na predefinisanom nivou kao što može i oscilirati do iznad određenog nivoa usled dešavanja na tržištu. 4. Društvo ima pravo da mijenja marže, kako bi bile odraz perioda stvarnog ili potencijalnog povećanja volatilnosti tržišta u cijenama osnovnih finansijskih instrumenata ili druge nestabilnosti na tržištu uzrokovane političkim ili ekonomskim događajima. 5. CFD cijene su cijene koje su izvedene iz važeće i stvarne ("objavljene") tržišne cijene osnovnih finansijskih instrumenta (osnovne imovine sadržane u derivatu) na relevantnim tržištima na kojima se trguje tim osnovnim instrumentima, ili od ostalih važećih izvora podataka od trećih strana. Društvo preduzima sve potrebne korake za izbor najbolje moguće cijene za naše klijente. 6. U slučaju gdje Vam nudimo “izmiješani” CFD, početna vrijednost takvog CFD-a ("Inicijalna vrijednost") po kojoj ga možete nabaviti, određuje se po našem nahođenju. Iako će početna vrijednost biti određena na osnovu srednje tržišne cijene sastavnih finansijskih instrumenata CFD-a, on neće biti jednak tržišnoj cijeni već će biti određen od strane nas kao određeni procenat odgovarajućih srednjih vrijednosti tržišnih cijena konstitutivnih finansijskih instrumenata, na kojima se dodaje i iznos marže. Zbog toga ćete biti u mogućnosti da kupite “izmiješani” CFD po nižoj cijeni u odnosu na cijene naših običnih CFD-ova. Datum na koji smo odredili početnu vrijednost “izmiješanog” CFD-a će se smatrati "referentnim datumom”. 7. Svaki od finansijskih instrumenata koji sačinjava “izmiješani” CFD će biti alociran po našem, nahođenju, dodjeljivanjem pondera učinka (“ponderisanje učinka”), izraženo u procentima. Nakon što kupite “izmiješani” CFD, njegova naknadna vrijednost će se odrediti množenjem početne vrijednosti promjenom u tržišnoj cijeni sastavnih finansijskih instrumenata (izraženo u procentima na referentni datum) pomnoženo sa ponderima učinka relevantnog finansijskog instrumenta u odgovarajućem “izmiješanom” CFD-u. Kada dobijemo tržišnu cijenu, dodajemo maržu kako bismo došli do objavljenih Bid i Ask cijena. Konačna objavljena cijena određena je našim mehanizmom određivanja cijena uzimajući tržišnu srednju cijenu ((Bid + Ask) / 2) i dodajući maržu simetrično objema stranama (tj. Bid i Ask). Kao rezultat svih ovih faktora, naše objavljene cijne će biti blizu, ali generalno neće biti iste kao osnovne tržišne cene Bid/Ask. Kompanija neće nuditi nijednu cijenu van trgovačkih sati kompanije, kao što je i naznačeno na našem veb sajtu. DRUŠTVO će provjeriti da li su ponuđene cijene fer, tako što će prikupiti tržišne podatke koji se koriste u procjeni cijene takvog proizvoda i, gde je to moguće, uporediti sa sličnim ili uporedivim proizvodima.  7.3. Upravljanje nalozima  1. Trgovanje i izvršenje naloga je dostupno u toku određenih sati, kao što je navedeno na našim platformama za trgovanje (“Vrijeme trgovanja”) i kako je naznačeno na našoj veb stranici. U okviru sati trgovanja, klijenti mogu slati naloge na našoj platformi za trgovanje. Svi aktivni nalozi (bilo da se radi o otvorenim pozicijama kao što su stop-loss ili take-profit (limit) nalozi) izvršavaju se po cijeni koju objavimo. Nalog za prodaju će biti pokrenut po Bid cijeni i nalog za kupovinu će biti pokrenut po Ask cijeni. Nalog za kupovinu će se pokrenuti ako naša Ask cijena dosegne ili premaši određenu cijenu narudžbe. Vrste naloga koje nudimo na našoj platformi za trgovanje i njihove karakteristike su navedene u nastavku. Morate se potpuno upoznati sa ovim pre nego što uđete u bilo koju trgovinu.  7.4. Pokretanje naloga izvan sati trgovanja  1. Nalozi neće biti nadgledani niti izvršeni mimo sati trgovanja. Cijena izvršenja naloga osnovnih instrumenata kojima se trguje i izvan naših sati trgovanja se može značajno razlikovati od naznačene cijene naloga zbog promjena na tržištu koje su se desile prije naših sati trgovanja.  8. Mjesta izvršavanja naloga  1. Mjesta izvršavanja naloga su subjekti kojima se nalozi dostavljaju ili kojima Društvo šalje naloge na izvršenje. Za potrebe naloga koje je klijent podnio kompaniji, Društvo prenosi naloge za izvršenje trećim licima za pružanje likvidnosti. 2. Prihvatanjem ove Politike, Klijent potvrđuje da nalozi koje je poslao Društvu nisu preuzeti niti izvršeni na regulisanom tržištu ili multilateralnom sistemu trgovanja (MTF), već se izvršavaju neposredno (“OTC”) putem trgovinske platforme kojom Društvo raspolaže i, shodno tome, klijent može biti izložen većim rizicima. Društvo možda neće biti u mogućnosti da izvrši porudžbinu ili će promijeniti cijenu otvaranja/zatvaranja naloga u slučaju tehničke neispravnosti trgovinske platforme.  9. Najbolje izvršenje naloga9.1. Šta DRUŠTVO podrazumijeva pod najboljim izvršenjem naloga?  1. Najbolje izvršenje naloga je proces kojim DRUŠTVO nastoji postići najbolji mogući rezultat prilikom izvršavanja naloga klijenata. Definicija najboljeg mogućeg rezultata će se mijenjati jer možemo uzeti u obzir niz faktora izvršavanja i odrediti njihovu relativnu važnost na osnovu karakteristika odgovarajućeg klijenta, veličine naloga, naloga koje primamo i finansijskih instrumenata za koje nudimo trgovanje ugovorima o razlici. Cijene i troškovi imaju najveću važnost prilikom izvršavanja transakcija za naše klijente. 2. Kada DRUŠTVO izvršava naloge u ime klijenata, najbolje izvršenje se određuje na osnovu ukupnog iznosa koji se plaća klijentu ili od strane klijenta, osim ako cilj izvršavanja naloga ne nalaže drugačije. Ukupna naknada se sastoji od cijene CFD-a u finansijskom instrumentu i troškova koji su direktno povezani sa izvršenjem naloga, kao što su naknade za izvršenje, obračun i poravnanje, kao i sve druge naknade trećim stranama koje su uključene u izvršenje naloga. Kada se procjenjuje da li je postignuto najbolje izvršenje, DRUŠTVO ne uzima u obzir troškove koje će klijent platiti bez obzira na način izvršavanja naloga. 3. Pored svih preduzetih mjera i koristi pružaoca likvidnosti kao eksterne ugovorne strane, Društvo nije u obavezi da izvrši transkaciju u kojoj procjenjuje da će rizik prevazići raspoloživu likvidnost na osnovnom tržištu. Za veće transakcije možemo obračunati dodatne nadoknade ili troškove našim cijenama. Ako klijent ponavlja transakcije, DRUŠTVO će ih pregledati na kumulativnoj osnovi u svrhu utvrđivanja dodatne nadoknade. 4. **9.2. Slučajevi u kojima se ne primjenjuje princip najboljeg izvršavanja naloga** 5. Najbolje izvršenje se ne primenjuje: 6. U slučaju kada postupamo po specifičnim uputstvima naših klijenata. Takva uputstva mogu da spriječe Društvo da preduzme korake koje je osmislilo i primijenilo u ovoj Politici kako bi postiglo najbolje moguće rezultate za izvršenje tih naloga u pogledu elemenata obuhvaćenih tim uputstvima. Kada se konkretna instrukcija odnosi samo na dio naloga, preostali djelovi će biti predmet ove Politike. 7. Kada drugi zakoni i propisi mogu imati prednost. 8. **9.3.** **Veličine pozicija u trgovanju** 9. Minimalna i maksimalna veličina pozicija je određena za sve vrste CFD. Konstantno se revidiraju od strane Društva. Veličine variraju u zavisnosti od trenutnih uslova na tržištu koji utiču na osnovni instrument, kao i ukupne izloženosti i hedging sposobnosti određenih instumenata. 10. DRUŠTVO zadržava pravo da ograniči broj transakcija ili ukupnu neto vrijednost pozicije u koju ulazi, a u odnosu na određene instrumente koji podliježu Politici upravljanja rizicima kao i u slučaju visoke volatilnosti ili nelikvidnosti sredstava. U tom smislu, Društvo zadržava pravo da odbije nalog kao što je gore navedeno.  9.4. Troškovi i nadoknade9.4.1. Trošak marže  1. Marža (“Spread”) je u stvari Vaš trošak za otvaranje nove pozicije tj. izdavanja naloga. Nema dodatnih provizija.  9.4.2. Konverzija valuta  1. Ulaganje u CFD-ove sa osnovnim sredstvom navedenim u valuti koja nije Vaša osnovna valuta podrazumijeva valutni rizik. Zbog činjenice da se CFD izmiruje u valuti koja nije Vaša osnovna valuta, njena konverzija u osnovnu može uticati na Vaš krajnji rezultat.  9.4.3. Prekonoćni rolover (Swap)  1. Pored naknada definisanim Ugovorom, Klijent je u obavezi da plati dnevnu naknadu za prekonoćno plaćanje na svaku otvorenu poziciju koja se drži preko noći. Prekonoćni rolover se naplaćuje dnevno na svim pozicijama koje su ostale otvorene. Metod obračuna noćne naknade varira u zavisnosti od vrste osnovnog sredstva ili finansijskog instrumenta na koji se CFD primjenjuje. Takođe, iznos prekonoćne naknade je različit za različita sredstava u zavisnosti od kamatne stope koja se vezuje za pojedinačno sredstvo. 2. **CFD rolover isticanja:** 3. Osim ako nije drugačije navedeno, CFD koji je vezan za finansijski instrument koji je fjučers ima datum isteka. Međutim, Klijent treba biti svjesan da se CFD-ovima sa fjučersima ne trguje do tačnog datuma isteka osnovnog fjučersa. Umjesto toga, CFD sa osnovnom imovinom u fjučersima, osim u slučaju CFD naloga koji je zatvoren od strane Klijenta, automatski zamijeni u osnovnoj imovini fjučers koji je istekao sa prvim sledećim fjučersom koji traje i njegovom cijenom. Ovo se obično dešava posljednjeg petka (ili u slučaju CFD-a u kriptovalutama, u četvrtak) prije zvaničnog dana isteka (osim u slučaju kada je u petak tržište zatvoreno usljed niske likvidnosti i obima). Ovo je poznato kao “rolover isticanja”. 4. Razlika u cijeni između isteklog fjučers ugovora koji čini osnovnu imovinu Klijentovog originalnog CFD naloga, na datum isteka, i novog fjučers ugovora koji čini osnovnu imovinu Klijentovog efektivnog novog CFD naloga, biće dodata odnosno oduzeta sa Klijentovog računa u skladu sa veličinom pozicije. Kad god se desi rollover pri isticanju, Društvo će naplatiti iznos (koji će biti uključen u "Swap" ili "Rolover trošak u zavisnosti od trejding platformi koja se koristi) – koji će biti jednak marži (spread-u) CFD-ova koji su bili predmet “rollover-a”. Ovo se efikasno usklađuje s troškovima koji bi nastali ako bi se vaš CFD nalog mogao zatvoriti na datum isteka i vi otvorili novi CFD nalog zasnovan na novom fjučers ugovoru. Ovi troškovi (uključeni u troškove "Swap" ili "Rolover" u zavisnosti od platforme za trgovanje koju koristite) se određuju s vremena na vrijeme, po sopstvenom nahođenju. Klijent ovim ovlašćuje Društvo da oduzme takve troškove sa računa bez prethodne saglasnosti s obzirom na ovdje objavljene podatke. 5. Društvo može Klijenta obavijestiti o svakom projektovanom isteku osnovnih fjučers ugovora preko veb stranice. Međutim, Klijent mora imati na umu da Društvo ne može obezbijediti informacije o usklađivanju tj. roloveru unaprijed i prije nego što se usklađivanje pojavi. Stoga, tamo gdje Klijent ima otvorene pozicije koje ne želi da “roluje” kako bi odražao efektivnost novog tržišnog fjučers ugovora, Klijent treba da zatvori poziciju i/ili otkaže naloge prije datuma rolovera i nakon toga otvori novu poziciju, po sopstvenom nahođenju. 6. **9.4.4. Naknade za konverziju** 7. Naknade za konverziju se primjenjuju u slučaju kada je valuta Vašeg računa drugačija od valute u kojoj se trguje. Naknada je procentualni izos stope konverzije. Ovo će uticati na sve konverzije korišćene marže, profita i gubitka, prekonoćne rolover, CFD rolover i prilagođavanja za korporativne akcije (kao što su dividende i usitnjavanje). 8. Valute koje Društvo trenutno prihvata za konverziju su sve valute koje se koriste na našoj trgovačkoj platformi. 9. **9.5. Zaštita od negativnog bilansa** 10. Društvo pruža zaštitu od negativnog bilansa za Vaš račun. Ovo znači da Vaši gubici nikada ne mogu premašiti Vašu kapitalnu vrijednost. Zaštita od negativnog bilansa ograničava vašu ukupnu izloženost za sve CFD instrumente povezane s vašim računom, osiguravajući da maksimalni iznos gubitka od trgovanja CFD-ima, uključujući sve povezane troškove, budu ograničeni na ukupna sredstva koja se nalaze na vašem računu. To uključuje i sva sredstva koja tek treba da budu uplaćena na Vaš račun usled neto dobiti od zatvaranja otvorenih CFD pozicija povezanih s računom.  10. Vrste naloga10.1. Tržišni nalog  1. Tržišnim nalogom Klijent nas upućuje da izvršimo trgovinu u određenom obimu što je brže moguće po tržišnoj cijeni. Od nas se zahtijeva da izvršavamo tržišne naloge bez obzira na promjene u cijenama. Dakle, ukoliko tržišna cijena značajno varira u toku vremena potrebnom za izvršenje naloga Klijenta, postoji značajan rizik izvršenja po cijeni drugačijoj od one koja je bila u trenutku podnošenja zahtjeva.  10.2. Nalozi u obradi  1. Sve vrste naloga u obradi navedenih u ovom stavu izvršavaju se po tržišnoj cijeni koja može biti različita od cijene naloga.  10.2.1. Limit nalog  1. Koristeći limit nalog Klijent određuje svoju maksimalnu cijenu po kojoj će kupiti i minimalnu cijenu po kojoj će prodati finansijski instrument. U trenutku kada tržišna cijena dostigne takvu limit, nalog će se pokrenuti i izvršiti po toj ili boljoj cijeni. Limit nalog može biti unijet po cijeni koja se razlikuje od trenutne tržišne cijene i s toga se možda neće odmah izvršiti. Klijent treba biti svjestan da se u slučaju odustajanja od limit naloga odriče zagarantovanog i neposrednog izvršenja naloga u zamjenu za potencijalnu povoljniju cijenu u budućnosti. U slučaju da na računu klijenta nema dovoljno sredstava za otvaranje pozicije, nalog će biti odbačen i automatski izbrisan iz sistema.  10.2.2. Good till canceled (”GTC”)  1. GTC je nalog u obradi koji ostaje važeći zauvijek osim u slučaju kad ga Klijent ili sistem otkažu usljed nedovoljnih sredstava.  10.2.3. Stop nalog  1. Za razliku od limit naloga, stop nalog omogućava prodaju ispod trenutne tržišne cijene ili kupovinu iznad trenutne tržišne cijene ukoliko se stop cijena dostigne ili ukloni. Dakle, stop nalog predstvalja nalog u obradi sve dok se ne dostigne ili ukolni stop cijena.  10.2.4. Trailing Stop Order  1. Trailing stop nalog za razliku od prethodno definisanog stop naloga se aktivira na osnovnu fiksne udaljenosti od tržišne cijene. Na primjer, ukoliko klijent ima otvorenu poziciju za kupovinu sa ovom vrstom naloga i dođe do povećanja cijene tražnje njegova cijena će takođe rasti tj. vući će se za tržišnom cijenom održavajući fiksnu udaljenost koju je Klijent odredio. Sa druge strane, ukoliko se cijena tražnje smanji, cijena naloga će ostati fiksna na prethodno postavljenom nivou, a ukoliko cijena tražnje dostigne cijenu koju je Klijent odredio, nalog će biti izvršen. Zbog tržišnog gapping-a, najbolja raspoloživa cijena koja se može postići može se značajno razlikovati od cijene koja je određena nalogom, samim tim postavljena fiksna udaljenost u okviru trail stop naloga nije zagarantovana. Ova vrsta naloga dostupna je samo na našoj MT5 platformi.  10.2.5. Izmena naloga na čekanju  1. Klijent ima mogućnost da izmeni nalog u obradi prije njegovog izvršenja, uključujući Stop Loss i Take Profit. Međutim, nalog u obradi ne može biti promijenjen niti uklonjen ukoliko je cijena dostigla nivo za izvršenje naloga. Nalozi u obradi se ne mogu mijenjati izvan određenih sati trgovanja.  11. Otkazivanje trgovanja i zatvaranje pozicija  1. U određenim slučajevima Društvo je dužno da otkaže Vaše naloge ili zatvori otvorene pozicije. Razloge za to ističemo u nastavku.  11.1. Margina za održavanje i zatvaranje naloga  1. Margina za održavanje naloga se odnosi na minimalni iznos kapitala (tj. sredstava) koji je potreban održavati na računu kod nas kako bi Vaše pozicije bile otvorene, a to se obično naziva i „zahtjev za održavanje“ ili „minimalna margina održavanja“. 2. Za svaki iznos margine manji od „minimalne margine održavanja“ Vaše otvorene pozicije će početi da se likvidiraju, bez ikakvog prethodnog obavještenja, a počevši od pozicije sa najvećim gubicima. Dakle, zahtijeva se od Klijenata da u svakom trenutku održavaju ovaj nivo neophodnih sredstava i time osiguraju da su pozicije otvorene. Klijenti moraju u kontinuitetu pratiti sve otvorene pozicije kako bi se izbjeglo zatvaranje pozicija zbog nedostatka sredstava na njihovom računu. 3. Društvo ima pravo da po svom nahođenju mijenja kritični nivo margine.  11.2. Zloupotrebe prilikom trgovanja  1. Usljed automatizovane prirode striminga cijena, moguće su povremene greške u citiranju cijena kao i greške tehničke prirode. 2. Ukoliko Klijent sprovede strategije koje uključuju eksploataciju tehničkih grešaka kao i pogrešno navedenih cijena, postupajući nepošteno, DRUŠTVO će to smatrati zloupotrebom ponašanja. 3. Ukoliko DRUŠTVO po sopstvenom nahođenju utvrdi da Klijent pokušava da iskoristi ili da je iskoristio pogrešno navedene cijene ili tehničke greške ili da na drugi način trguje nepravilno ili vrši zloupotrebu kao na primjer: 4. vrši prevare/nezakonite radnje; 5. šalje naloge na osnovu izmanipulisanih cijena koje su posljedica sistemskih grešaka ili kvarova; 6. arbitražno trgovanje, kao što je “Swap arbitraža” “Latency arbitraža” ili “Bonus arbitraža” ponuđenim cijenama na našoj platformi; 7. arbitražno trgovanje cijenama koje se nude na našoj platformi, a koje su rezultat sistemskih grešaka; 8. koordinirane transakcije povezanih lica kako bi se iskoristile sistemske greške i kašnjenja u ažuriranju sistema; 9. ulazak u transakcije ili kombinacije transakcija (dobrovoljno ili ne) kao što je držanje pozicija u kojima se kupuju i prodaju isti ili slični instrumenti istovremeno, bilo od strane Vas samih ili u dogovoru sa drugima, uključujući (ali ne ograničavajući se na) pozicije između računa različitih entiteta, koji su, zajedno ili odvojeno, otvorene u svrhu manipulacije trgovačkom platformom radi sticanja dobiti; ili 10. zloupotreba zaštite od negativnog bilansa 11. DRUŠTVO ima pravo da zatvori bilo koju otvorenu poziciju koja podliježe zloupotrebi kao što je gore opisano ili da otkaže bilo koji profit ili gubitak koji je rezultat takvih strategija. Društvo zadržava pravo da preduzme dodatne mjere koje smatra neophodnim u zavisnosti od okolnosti i ozbiljnosti zloupotrebe, kao što su: 12. ograničen pristup striming-u, automatskom trgovanju, uključujući omogućavanje samo ručno navedenim cijenama; uvođenje vremenskog kašnjenja između podnošenja naloga i otvaranja naloga na platformama za elektronsku trgovinu; i/ili 13. ograničiti pristup na samo određena sredstva; i/ili 14. ograničiti leveridž u određenim sredstvima ili na računu za trgovanje, ili 15. prilagoditi marže koje su vam dostupne; i/ili 16. odmah raskinuti ugovor.  12. Korporativne akcije i značajna nepovoljna promjena  1. Ukoliko na cijenu CFD-a utiče korporativna akcija sprovedena na osnovnom finansijskom instrumentu, Društvo zadržava pravo da izvrši sva neophodna prilagođavanja vrijednosti i/ili veličine pozicije u CFD-u, sa ciljem neutralizacije ekonomskog efekta. 2. Društvo će preduzeti sve razumne korake da osigura da cijena osnovnog finansijskog instrumenta odražava sve tržišne uslove. U slučaju kada Društvo nije u mogućnosti da iskaže vrijednost efekta korporativne akcije po fer osnovi ili u slučaju da je osnovni finansijski instrument uklonjen sa relevantne berze, Društvo zadržava pravo da nastavi sa zatvaranjem Vaših pozicija po posljednjoj zvaničnoj srednjoj cijeni koja se kotirala na berzi prije relevantne korporativne akcije. U slučaju kada se finansijski instrument kao sastavni dio “izmiješanog” CFD-a ukloni sa berze ili je predmet spajanja ili preuzimanja, zadržavamo pravo da zatvorimo poziciju i ponudimo novi CFD sa novim konstitutivnim akcijama.  12.1. Vrste korporativnih akcija12.1.1. Dividende  1. U slučaju raspodjele dividendi od strane emitenta akcija kojima se trguje u CFD-u, primjenjuju se novčane korekcije kako bi se neutralisao ekonomski efekat koji ova korporativna akcija može imati na cijenu akcija, a na datum kada istekne pravo na dividendu. Ukoliko ste otvorili poziciju za kupovinu, primićete dividendu putem prilagođavanja gotovine, a ukoliko ste otvorili poziciju za prodaju u tom slučaju će Vam se iznos dividende oduzeti. To se najviše odnosi na Cash Index CFD i “izmiješane” (Blend) CFD.  12.1.2. Usitnjavanje i ukrupnjavanje akcija  1. Usitnjavanje akcija je korporativna akcija u kojoj kompanija povećava broj akcija tako što dijeli već postojeće. Iako se broj akcija povećava, vrijednost akcija ostaje ista tako da podjela ne dodaje nikakvu stvarnu vrijednost. Ukrupnjavanje akcija je korporativna akcija u kojoj kompanija smanjuje svoj ukupni broj akcija tako da formira manji broj proporcionalno vrijednijih akcija. Ukrupnjavanje akcija kao suprotna usitnjavanju takođe ne povaćava njihovu stvarnu vrijednost. Ukoliko imate otvorenu poziciju sa CFD čije su akcije u osnovi podlegle usitnjavanju ili ukrupnjavanju Društvo će prilagoditi poziciju ili gotovinu sa ciljem eliminacije ekonomskih efekata izazvanim ovim akcijama. 2. U slučaju “Long” pozicije sa kojom ulazite u kupovinu usitnjavanje akcija će izazvati pozitivni prilagođavanje Vašeg računa. Sa druge strane, ukrupnjavanje će rezultirati negativnim prilagođavanjem Vašeg računa. 3. U slučaju “Short” pozicije sa kojom ulazite u prodaju, usitnjavanje akcija će izazvati negativno prilagođavanje Vašeg računa. Sa druge strane, ukrupnjavanje će rezultirati pozitivnim prilagođavanjem Vašeg računa.  12.2. Nepovoljne materijalne promjene sredstava Ako: (i) dođe do korporativne akcije u vezi sa osnovnim finansijskim instrumentom sadržanim u bilo kojoj otvorenoj CFD poziciji koju imate kod nas, ili (ii) dođe do nepovoljnih promjena sredstava; ili (iii) naša tržišna izloženost u vezi sa bilo kojim finansijskim instrumentom prevazilazi naše unutrašnje granice izloženosti, Društvo može iskoristiti bilo koje od sledećih prava:   1. promijeniti naše cijene; 2. promijeniti bilo koje ograničenje trgovanja; 3. promijeniti bilo koje parametre margine I leveridža; 4. promijeniti cijenu otvaranja ili veličinu otvaranja bilo koje pozicije; 5. zahtijevati (uz razumno obavještenje unaprijed) da zatvorite sve otvorene pozicije koje možete imati u pogođenom finansijskom instrumentu ili drugom instrumentu i, ako to ne učinite, zatvorite takve pozicije po našoj cijeni; 6. otvoriti novu poziciju za Klijenta na bilo kom relevantnom novom tržištu; 7. zamrznuti račun uključujući otvaranje ili zatvaranje bilo koje ili svih pogođenih pozicija i obustaviti bilo koju aktivnost trgovanja između nas sve dok se ne izvedu relevantna usklađivanja; 8. podesiti CFD čiji je osnovni finansijski instrument predmet korporativne akcije na način rada koji podrazumijeva samo zatvaranje istog. 9. Sprovesti relevantna prilagođavanja na računu i tako povratiti transakcije u osnovnim finansijskim instrumenatima koju su bili (nakon datuma akcije) ili koji će biti (prije datuma akcije) predmet korporativnih akcija. Ograničiti ili onemogućiti otvaranje bilo kojeg nove prodajne i/ili kupovne pozicije u pogođenom finansijskom instrumentu ili drugom instrumentu.  13. Redovne izmjene i dopune Politike  1. Društvo razmatra ovu Politiku na godišnjem nivou i u slučaju da dođe do značajne promjene koja može uticati na sposobnost Duštva da ostvari najbolji mogući rezulatat u toku uzvršenja naloga za Klijente. DRUŠTVO redovno preispituje opšti kvalitet izvršavanja naloga i objavljenih cijena finansijskih instrumenata koje pružaju nezavisni dobavljači podataka, kako bi se osiguralo kontinuirano postizanje ciljeva ove Politike. DRUŠTVO će izmijeniti ovu Politiku ukoliko smatra da je to potrebno. Svaka nova politika će biti dostupna na našoj veb stranici i stupa na snagu od dana objavljivanja. U slučaju da uvedemo značajne promjene u uslovima politike (promjene koje se tiču prava i obaveza po Ugovoru i Politici) Društvo će Vas obavijestiti prije njihovog stupanja na snagu. Da bi se izbjegla sumnja, promjene u uslovima trgovanja uključujući promjene u našim maržama, leveridzu prekonoćnim ili drugim naknadama i naplatama, isteku CFD-a i drugim karakteristikama CFD proizvoda neće se smatrati materijalnim za potrebe ove Politike. 2. Broj: 28 3. U Podgorici, 13.01.2020. godine 4. Predsjednik odbora direktora:   Mirjana Šoć, dipl.pravnik    2. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | 1. Board of Directors January 13 2020 year, brings following: 2. **Order execution policy** 3. This Policy forms part of our Investment Services Agreement for Clients (the “Agreement”). Capitalized terms in this Policy shall have the meaning ascribed to them in the Agreement, unless otherwise defined herein. This Policy sets out how we seek to provide you with Best Execution when you trade with us. You must read this Policy carefully before you enter into any trading with us. If any terms of this Policy are unclear to you, you should seek independent legal advice. Please contact us for any questions you may have. 4. Risk Warning: Contracts for Difference are complex instruments and come with a high risk of losing money rapidly due to leverage. You should consider whether you understand how CFDs work and whether you can afford to take the high risk of losing your money. Please read the full Risk Disclosure Statement which gives you a more detailed explanation of the risks involved.  1. Introduction **Investment company TEMPLER SECURITIES JSC Podgorica**  **(“Company”, “we” or “us”)**, having its registered address at street Rimski trg 50 – PC Kruševac, 81 000 Podgorica, Montenegro, telephone number: +382 20 262 762, which is authorized and regulated by the Capital Market Authority of Montenegro under license number 03/2-4/4-19 obtained on November 15 2019 year. 2. Scope  1. This Order Execution policy (the “Policy”) provides an overview of how we execute orders on behalf of clients and the factors that can affect the cost and timing of execution. It also describes the way in which market volatility impacts the handling of orders for buying or selling Contracts of Difference (“CFDs”).  3. Applicability  1. This Policy applies to Company’s execution of orders on behalf of small investor and professional investor according to the Regulations, as defined below.  4. Our commitment  1. Treating Customers Fairly is central to our corporate culture and ethos. We have a duty to act honestly, fairly, professionally and in the best interests of our clients when dealing with them. 2. In relation to order execution, we are required to take all sufficient steps to obtain the best possible result when executing client orders or when transmitting orders to other entities or venues to execute. We understand the best possible result as being the one that delivers the best possible overall price for clients (including costs) within the soonest possible execution timeframe.  5. Legal and regulatory framework  1. This Policy is issued pursuant to, and in compliance with the requirements of The law on capital market Montenegro and Rules on organizational requirements and rules of conduct for performing investment services and activities of the Capital Market Authority of Montenegro. 2. In this Policy, we collectively refer to all the above legislation, regulations and guidelines as “Regulations”.  6. Investment service agreement  1. This Policy is provided to you to help you understand, as a potential or actual client of Company, how we execute your trading orders, and the capacity in which we deal with you, so you can make an informed decision as to whether to use, or continue to use, our services. You must ensure that you have read and understood the contents of this Policy before you commence any trading with us. When you agree to the terms of the Agreement, you will be deemed to have agreed to the terms set out in this Policy. 2. This Policy forms an integral part of the Agreement and other terms and policies that govern your relationship with us. As a pre-requisite of opening and maintaining a trading account with us, you must agree to and accept and consent to the terms of the Agreement. Further information on order execution can be found in the Agreement.  7. Our services in Contracts for Difference and the source of our prices  1. We enable you to trade CFDs via the MetaTrader 4 and 5 (MT4 and MT5) trading platform.  7.1. The basis of your dealing with us  1. Your position is not transferable to any other regulated investment firm. This is a major difference to when you trade for example in Shares. In such cases, you can move your holding in Shares to be traded through another investment firm – broker. In CFDs, you can only trade / close your position with the investment firm– broker you initially opened your position with. 2. We derive our income from:  * Spreads * Overnight Rollovers (Swaps) * Market conditions  7.2. Our Prices and where we source these from  1. We quote a two-way price for each CFD we offer. This two‐way price consists of a Bid (the lower price which is the price at which you as a client may “Sell” the CFD) and an Ask (higher price which is the price at which you as the client may “Buy” the CFD). The difference between our Bid and our Ask price is commonly referred to as our “Spread”. We aim to ensure our Spreads contribute towards delivering competitive Bid and Ask prices to you. The Spread includes our costs for the services we provide to you. 2. Our Spreads are variable. A variable Spread means that the Spread will vary throughout the day, depending on market volatility and available liquidity. They represent the best bid and ask prices we are able to obtain from our liquidity providers, underlying regulated markets or other data feed providers. Variable Spreads have a minimum value set by us, meaning that the Spread can be as low as certain pre-determined level and can fluctuate above that level according to market conditions. 3. We have the right to change Spreads to reflect periods of actual or potential increased market volatility in the prices of underlying financial instruments or other market volatility caused by political or economic events. 4. Our CFD prices are proprietary prices which are derived from the prevailing (“published”) market prices of the underlying financial instruments in the relevant markets in which the underlying instruments maybe traded in or from other applicable third – party data vendor sources. We take all sufficient steps to source the best possible prices for our clients. 5. Where we offer you a Blend CFD, the initial value of any such CFD (the “Initial Value”) at which you can acquire it shall be determined by us in our sole discretion. Although the Initial Value shall be determined by us based on the mid-market price of the constituent Financial Instruments of the Blend CFD, it shall not be equal to such market price but shall rather be determined by us as a certain percentage of the respective mid-market prices of the constituent Financial Instruments, to which our Spread shall be added. Therefore, you shall be able to buy a Blend CFD at a lower price compared to the price of our ordinary CFDs. The date at which we determined the Initial value of a Blend CFD shall be considered as a “Reference Date”. 6. Each of the Financial Instruments comprising a Blend CFD shall be allocated by us, at our sole discretion, a performance weighting (the “Performance Weighting”), expressed in percentage points. After you buy our Blend CFD, its subsequent value shall be determined by multiplying the Initial Value by the market price changes of the constituent Financial Instruments (expressed in percentage with a reference to the Reference Date) multiplied by the Performance Weighting of the relevant Financial Instrument in the relevant Blend CFD. Once we have received a market price, we then add our Spread in order to arrive at our published Bid and Ask prices. The final published price is determined by our pricing mechanism by taking the market median price ((Bid + Ask)/2) and adding our spread symmetrically to both sides (i.e. to Bid and Ask). As a result of all these factors, our published prices will be close to but will generally not be the same as the underlying market Bid/Ask prices. The Company will not quote any price outside the Company’s trading hours as indicated on our website. Company will check the fairness of the price proposed to the client, by gathering market data used in the estimation of the price of such product and, where possible by comparing with similar or comparable products.  7.3. Order Handling  1. Trading and order execution is available between designated hours as set out on our trading platforms (“Trading Hours”) and as indicated on our website. During the Trading Hours, clients may place trades and orders on our trading platforms. All active orders (whether against open positions as stop‐loss or take‐profit (limit) orders) are executed based upon the published price as quoted by us. A Sell order will be triggered with the Bid price and a Buy order will be triggered with the Ask price. A Buy order will be triggered if our Ask price reaches or exceeds the specified order price. The types of orders we offer on our trading platforms and their characteristics are set out further below. You must familiarize yourself fully with these before you enter into any trading.  7.4. Triggering of Orders Outside Trading Hours  1. Orders will not be monitored or executed outside of the Trading Hours. For the underlying instruments which continue to trade outside our Trading Hours, the price at which the order may be executed on the resumption of trading may be substantially different to your specified order price due to the price changes on the market occurring prior to our Trading Hours.  8. Execution venues  1. Execution Venues are the entities with which the orders are placed or to which the Company transmits orders for execution. For the purposes of the orders submitted to the Company by the client, as mentioned above, the Company the Company transmits the orders for execution to third party liquidity providers. 2. By accepting this Policy, the client acknowledges that the orders placed with the Company are not undertaken or executed on a regulated market or multi-lateral trading facility (MTF) but are executed on an Over the Counter (“OTC”) basis through the Company’s trading platform and, accordingly, the client may be exposed to greater risks. The Company may not be able to execute an order, or it may change the opening/closing price of an order in cases of technical failure of the trading platform or the feed quotes received.  9. Best execution9.1. What does Company mean by ‘Best Execution’?  1. Best Execution is the process by which Company seeks to obtain the best possible result when executing client orders. The definition of best possible result will vary as we may take into account a range of execution factors and determine their relative importance based on the characteristics of the respective client, the order size, the orders that we receive and the underlying Financial Instruments for which we offer trading on Contracts for Difference. Prices and costs carry the highest importance when executing transactions for our clients. 2. When Company executes orders on behalf of clients, Best Execution is determined based on the total consideration paid to or by the client, unless the objective of execution of the order dictates otherwise. Total consideration is the price of the CFD in the underlying Financial Instrument and the costs related to execution of the order, including all expenses incurred by the client which are directly related to the execution of the order such as venue execution fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order. When assessing whether the best execution has been achieved, Company does not take account of its standard charges that will be paid by the client irrespective of how the order is executed. 3. Although we take all reasonable efforts, where we use an external counterparty as our liquidity provider, we will not be obliged to enter into any transaction with the client if in doing so we may be at risk of exceeding the liquidity available to us in the underlying market. For larger transactions, we may add an additional mark up or mark down and/or charges to our prices. If a client undertakes repeated transactions, Company will view them on a cumulative basis for the purpose of determining such additional mark up and/or charges.  9.2. When does Best Execution not apply?  1. Best execution does not apply: 2. Where we receive specific client instructions to trade at specific terms. Such instructions may prevent the Company from taking the steps that it has designed and implemented in this Policy to obtain the best possible result for the execution of those orders in respect of the elements covered by those instructions. Where the specific instruction only applies to part of that order, the remaining parts of the order will be subject to this Policy. 3. Where other Laws and regulations may prevail.  9.3. Trade Sizes  1. For every CFD we offer, we attach a minimum and a maximum trade size. These trade sizes are reviewed by us frequently. The sizes vary depending on current market conditions affecting the underlying instrument as well as our risk management for overall exposures and hedging capabilities on certain assets. 2. Company reserves the right to place a cap on the number of transactions it enters into in relation to a Financial Instrument and/or limit on the total net position value for specific instruments subject to its Risk Management policy and in case of high volatility or low-liquidity assets. To this extent, the Company reserves the right to decline an order as mentioned above.  9.4. Costs and charges9.4.1. Spread Cost  1. The Spread is in effect your cost for opening a new position/placing a new order. There are no extra commissions charged.  9.4.2. Currency Conversion  1. Investing in CFDs with an underlying asset listed in a currency other than your base currency entails a currency risk. Due to the fact that when the CFD is settled in a currency other than your base currency, the value of your return may be affected by its conversion into the base currency.  9.4.3. Overnight Rollover (Swap)  1. In addition to charges defined in the Agreement, Clint is imposed to a daily overnight rollover charge which applies to each open position if it is held overnight. The overnight rollover is charged daily on all positions left open. The method of calculation of the overnight charge varies according to the type of underlying asset or Financial Instrument to which the CFD applies. Moreover, the amount of the overnight charge will vary between different assets as it is linked to interest rates related to each asset and in addition to an extra financing charge defined by us. 2. **CFD Expiration Rollover:** 3. Where the underlying instrument of a CFD is a Future or similar instrument (but excluding any Cash Index CFDs), there will be an expiration date. However, you should be aware that CFDs are not traded up until the exact expiration date of the underlying instrument. Instead, CFDs are rolled over to the next underlying Future Price on the last Friday (or, in the case of CFDs in Cryptocurrencies, Thursday) before the official expiration day (except in cases of when it falls on a Friday when the markets are closed or due to low liquidity and volume). This is known as the Expiration Rollover. 4. The price difference between the price of the expiring Future contract underlining your original CFD Order as at the expiration date and the price of the rolling over (new) Futures contract underlining your effectively new CFD Order (being the next underlining Future price referred to above) will be debited/credited to your Account by means of negative/positive adjustments into your Account, relative to the size of your order. Whenever an Expiration Rollover occurs, we will charge you an amount (which will be include within “Swap” or ‘Expiration Rollover” charges depending on the trading platform you are using) which shall be equal to the Spread of the CFDs being rolled-over. This effectively aligns to the cost that you would have incurred if your CFD Order would have been closed on the expiration date and you would open a new CFD Order based on the new Future contract. These charges (included in the “Swap” or “Expiration Rollover” charges depending on the trading platform you are using) shall be determined by us from time to time, in our absolute discretion. We shall subtract such charges from your Account without your prior consent having regard to the disclosures made herein.   We may inform you about any projected expiration of underlying Future contracts through our Website. However, note that we cannot provide adjustment information about the rollover in advance and before the adjustment occurs. Therefore, where you have open positions that you do not wish to have rolled over to reflect effectively the new tradable Futures contract, you should close the position(s) and/or cancel Orders before the rollover date and open a new position, at your discretion, afterwards. 9.4.4. Conversion fees  1. Conversion fees will apply only when your account currency is different than the quoted currency of the underlying asset being traded. The fee will be reflected as a percentage of the conversion rate used. This will affect any conversions made on the Used Margin, Profit and Loss, Overnight Rollovers (Financing), CFD Rollovers and adjustments for Corporate Actions (such as Dividends and Splits). 2. The currencies which are currently accepted for conversion by the Company are all currencies used on our Trading platform.  9.5. Negative Balance Protection  1. We offer to all our clients Negative Balance Protection. This means that a client will never lose more than the invested capital. The negative balance protection limits your aggregate liability for all CFDs connected to your account, ensuring that your maximum losses from trading CFDs, including all related costs, are limited to the total funds that are in your account. This includes any funds yet to be paid into your account due to net profits from the closure of open CFDs connected to the account.  10. Type of orders10.1. Market order  1. With a market order the client instructs us to execute a trade of a certain size as promptly as possible at the prevailing market price. We are required to execute market orders without regard to price changes. Therefore, if the market price moves significantly during the time it takes to fill a client’s order, the order will most likely be exposed to the risk of execution at a different price from the price when the order was entered.  10.2. Pending Orders  1. All types of pending orders specified in this paragraph are executed in market price which can be different from the order price.  10.2.1. Limit Order  1. With a limit order, the client sets the maximum purchase price, or minimum sale price, at which the trade is to be executed. Once the market price reaches such limit price the order will be triggered and executed at the limit price or better. As a limit order may be entered at a price which differs from the current market price, it may not be executed immediately. A client that leaves a limit order must be aware that he/she is giving up the certainty of immediate execution in exchange for the expectation of getting an improved price in the future. In case the client account does not have enough funds for opening the position, the pending order will be rejected and automatically deleted by the system.  10.2.2. Good till Canceled (“GTC”)  1. Good till canceled is a pending order, that by its terms, is set to remain valid indefinitely, or until filled or canceled by the client or by the system in the event of no available funds.  10.2.3. Stop Order  1. Different from a limit order, a stop order allows selling below the current market price or buying above the current market price if the stop price is reached or breached. A stop order is therefore a pending order until the stop price is reached or breached.  10.2.4. Trailing Stop Order  1. The trailing stop order is a stop order as described above with the only difference being that, instead of setting a price at which the order will be activated, the trailing stop order is activated at a fixed distance from the market price. For example, if a client has a long open position with a trailing stop attached to it and the market Ask price increases, the trailing stop price will also increase and will trail behind the market Ask price at the fixed distance set by the Client. If the market Ask price then decreases, the trailing stop price will remain fixed at its last price set and if the market Ask price reaches the trailing stop price, the order will be executed. Due to market gapping, the best available price that may be achieved could be materially different to the price set on the trailing stop order, therefore, trailing stop orders are not guaranteed to take effect at the fixed distance for which they are set. This type of order is only available on our MT5 Platform.  10.2.5. Modification of Pending Orders  1. The Client may modify a pending order including Stop Loss and Take Profit, before it is executed. However, a pending order may not be changed or removed if the price has reached the price level for the execution of the order. Pending orders cannot be modified outside of the designated Trading Hours.  11. Cancellation of trades and closure of positions  1. The Company in certain cases is required to cancel your orders or close your open positions. The reasons for such actions are presented below.  11.1. Maintenance Margin and Margin Stop Out level  1. Maintenance Margin refers to the minimum equity (i.e. funds) you need to maintain on your account with us in order to keep your positions open, this is also commonly referred to as “maintenance requirement” or “minimum maintenance margin”. 2. If your Margin Level falls below the Margin Stop Out level you will receive a stop out and your open positions will start liquidating, without any notice by us to you, starting from the position with the highest losses. Clients need to ensure that they have sufficient funds in their trading account(s), at all times, in order to maintain their open position. All clients need to continuously monitor any open positions to avoid positions being closed due to insufficient funds being available on their account. 3. We have the right to change this Margin Stop Out level at our discretion.  11.2. Abusive trading  1. As a result of the highly automated nature of delivering streaming, tradable prices, price misquotations and technical issues are likely to occur from time to time. 2. Should you execute trading strategies with the objective (in the Company’s opinion acting reasonably) of exploiting such misquotations or technical issues, or act in bad faith, Company shall consider it as abusive behavior. 3. Should Company determine, at its sole discretion and in good faith, that you are taking advantage, benefiting, attempting to take advantage or to benefit from such misquotation or technical issues or that you are committing any other improper or abusive trading act such as for example: 4. fraud/illegal actions; 5. orders placed based on manipulated prices as a result of system errors or system malfunctions; 6. arbitrage trading, such as “Swap Arbitrage” “Latency Arbitrage” or “Bonus Arbitrage” on Prices offered by our platforms; 7. arbitrage trading on prices offered by our platforms as a result of systems errors; 8. coordinated transactions by related parties in order to take advantage of systems errors and delays on systems updates; 9. entering into transactions or combinations of transactions (voluntarily and/or involuntarily) such as holding long and short positions in the same or similar instruments at similar times either by you or by you acting in concert with others, including (but not limited to) between accounts held with different entities, which, taken together or separately, are for the purpose of manipulating the trading platform for gain; or 10. abuse of Negative Balance protection 11. Company will have the right to close any open positions subject to such abusive behavior as described above or cancel any Profit or Losses that were booked as a result of you using abusive strategies as described above. The Company reserves the right to take additional measures it deems necessary, depending on the circumstances and the severity of the abusive act, such as to: 12. restrict your access to streaming, instantly tradable quotes, including providing manual quotation only; introduce time delays between your placing of the order and the order opening on the Electronic Trading Platforms; and/or 13. restrict your access to only certain assets; and/or 14. restrict leverage in specific assets or in the trading account, or 15. adjust the Spreads available to you; and/or 16. immediately terminate the Agreement.   **12. Corporate actions and asset material adverse change**   1. If the price of a share CFD is affected by a corporate action being applied on the underlying financial instrument, the Company reserves the right to perform any necessary adjustments to the value and/or the size of the position held on the CFD, aiming to neutralise the economic effect of the corporate action on the CFD price. 2. The Company will take all reasonable steps to ensure that it has reflected all market conditions affecting the price of the underlying financial instrument. In the occasion where the Company is unable to fairly value the effect of the Corporate action or in case of the underlying financial instrument being delisted from the relevant exchanges, the Company reserves the right to proceed to closure of your positions at the last official mid-price quoted on the underlying exchange prior to the relevant Corporate action. In the event of a blend’s constituent financial instrument being delisted or subject to a merger or acquisition we reserve the right to terminate any open position(s) on the Blend CFD and offer a new Blend where new constituent shares will be offered. In the event of a blend’s constituent financial instrument being delisted or subject to a merger or acquisition we reserve the right to terminate any open position(s) on the Blend CFD and offer a new Blend where new constituent shares will be offered.  12.1. Types of Corporate Actions12.1.1. Dividends  1. In case of dividend distribution by the issuer of the underlying shares in a CFD, cash adjustments are applied in order to neutralize the economic effect that this corporate action may have on the price of the underlying shares on the ex-dividend date. Ex-dividend date refers to the date on which the underlying shares trade with no rights for dividend anymore. This is the date we make the adjustment described below. If you hold a long position on the ex-dividend date, you will receive a dividend in the form of a cash adjustment. If you hold a short position on the ex-dividend date, you will be charged the dividend amount in the form of a cash adjustment. It is particularly applied on Cash index CFDs and Blend CFDs.  12.1.2. Stock Split/Reverse Stock Split  1. Stock Split is a corporate action in which a company divides its existing shares into multiple shares. Although the number of shares increases, the value of the shares remains the same as the split does not add any real value. Reverse Split is a corporate action in which a company reduces the total number of its shares to form a smaller number of proportionately more valuable shares. A Reverse Split is the opposite of a Stock Split and equally it does not add any real value. When you hold a position on a CFD of which the underlying company shares encountered a split or reverse split, the Company will proceed with a position adjustment and/or cash adjustment in order to reflect the Stock Split’s or Reverse Split’s economic effect on your account. 2. In case you hold a long position and a Stock Split is affected we will perform a positive adjustment to your account. In case of a Reverse Split, a long position shall result in a negative adjustment to your account. 3. In case you hold a short position and a Stock Split is affected, we will apply a negative adjustment to your account. In case of a Reverse Split, a short position shall result in a positive adjustment to your account.  12.2. Asset Material Adverse Change If: (i) a Corporate Action occurs in relation to a Financial Instrument which is underlying any CFD open position which you have with us, or (ii) Asset Material Adverse Change occurs; or (iii) our market exposure in respect of any Financial Instrument or other instrument exceeds our internal exposure limits, we may exercise any of the following rights, provided that in doing so we shall act reasonably and shall use our reasonable efforts to preserve the value of your open positions having regard to our duty to treat our customers fairly and our best execution obligations to you:   1. Change our Prices; 2. Change any trading limits which we may have in place; 3. Change any Margin or Leverage parameters; 4. Change the opening Price, opening stake or opening size of any position; 5. Require (by a reasonable advance notice) that you close any open positions which you may have in the affected Financial Instrument or other instrument, and, should you fail to do so, close such positions at our Price; 6. Open new position for you in any relevant new Market; 7. Freeze the Account including the opening or closing of any or all affected positions and suspend any trading activity between us until the relevant adjustments are performed; 8. Set the CFD of which its underlying Financial Instrument is subject to the Corporate Action on a close-only mode, in which case no new positions may be opened; 9. Make the relevant adjustments in your Account to restore the Account’s Transactions in the underlying Financial Instruments which were (post the Effective Date) or are to be (prior to the Effective Date) affected by a Corporate Action. Such adjustments shall be executed at the then-current market prices which may be different than the Prices at which the original Transactions were executed; and Restrict or disable opening of any new Sell and/or Buy Positions in the affected Financial Instrument or other instrument.  13. Regular review  1. Company reviews this Policy annually and whenever a material change occurs that affects Company’s ability to obtain the best possible result for the execution of client orders. Company regularly reviews the overall quality of its order execution and of the published prices in underlying Financial Instruments provided by third party data vendor sources to ensure the continuous achievement of the objectives of this Policy. Company will amend this Policy based on such reviews if it considers it to be necessary. Any new policy will be made available on our web-site and will be in force as from the date of its publication. Whenever we introduce a material change to the terms of this Policy (i.e. changes that affect your rights and obligations under the Agreement and the Policy), we will endeavor to notify you of such changes prior to the same taking effect. For the avoidance of doubt, changes to the trading terms including changes to our Spreads, leverage ratios, overnight or other fees and charges, CFD expiration period and other CFD product features shall not be deemed material for the purposes of this Policy.   Number: 28  In Podgorica, January 13 2020 year  Chairman of the Board of Directors   1. Mirjana Šoć, dipl.pravnik   \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |