

**ПОЛИТИКА**  
**ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ**  
**ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА**  
**ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**  
**„ДИ ВИ ИНВЕСТ” ЕАД**

гр. София, 08.12.2020 г.

## ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПИ

**Чл. 1.** Настоящата Политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти (Политиката/настоящата Политика) на инвестиционен посредник „Ди Ви Инвест“ ЕАД (Посредника/ИП) е приета на основание чл. 84, чл. 86 и чл. 87 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), както и чл. 64 - 70 от Делегиран Регламент (ЕС) № 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565).

**Чл. 2 (1)** Целта на настоящата Политика е клиентите на ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД да бъдат информирани за условията за изпълнение на нарежданията им, както и да бъде осигурено постигане на най-добри възможни резултати (най-добро изпълнение) на клиентските нареждания, когато ИП:

а) изпълнява нареждания за сметка на клиенти;

б) приема и предава нареждания на клиенти;

в) дава нареждания за изпълнение на сделки за сметка на клиенти във връзка с управляван от ИП портфейл на клиент.

(2) Посредникът е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съобразно настоящата Политика и своевременно да уведомява клиента за промени в нея. Той не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с Политиката.

**Чл. 3.** Политиката се прилага за **непрофесионални и професионални клиенти** на ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД в случай, че приложимото законодателство се отнася до съответния клиент и/или сключвана от негово име сделка. Тази Политика се прилага за всички **финансови инструменти**, с които се търгува на или извън място на търговия (trading venue – регулиран пазар, Многостранна система за търговия (МСТ), Организирана система за търговия (ОСТ)), и до които ИП има достъп, и доколкото в тази Политика не е посочено нещо различно.

**Чл. 4. (1)** Настоящата Политика не се прилага при класифициране на клиент като „**приемлива насрещна страна**”(ПНС) или когато дадено нареждане се изпълнява съгласно **специални инструкции на клиента**.

(2) В случай че клиентът е класифициран като „приемлива насрещна страна“, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение съгласно настоящата Политиката. Такъв

клиент може изрично да поиска да не се смята за приемлива насрещна страна изцяло или за конкретна сделка.

(3) Счита се че Посредникът изпълнява задълженията си да предприема всички достатъчни стъпки за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента, когато изпълнява нареждане или конкретен аспект от нареждане, като следва конкретните указания на този клиент относно нареждането или конкретния аспект на нареждането.

(4) В случаите, когато инструкциите на клиента се отнасят само до част от нареждането, ИП ще прилага настоящата Политика по отношение на онези аспекти от нареждането, които не са обект на конкретните инструкции на клиента.

**(5) Когато клиент дава конкретни указания към ИП по отношение изпълнение на конкретно нареждане, клиентът следва да вземе предвид обстоятелството, че тези указания могат да попречат на Посредника да предприеме необходимите действия и мерки, които той е предвидил и прилага в Политиката за постигане на възможно най-добри резултати при изпълнението на тези нареждания, по отношение на тази част от нареждането, до която се отнасят конкретните указания. Рискът и последиците от изпълнението на такива нареждания остава изцяло за сметка, на риск и отговорност на клиента.**

**Чл. 5.** ИП изпълнява нареждането на клиента, като действа в най-добър негов интерес съобразно настоящата Политика, и предприема всички достатъчни действия за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, като отчита следните фактори: цена, разходи, размер и естество на нареждането, бързина на изпълнение, вероятност за изпълнение и сетълмент, вид и същност на нареждането, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането.

### **ФАКТОРИ ПРИ ОЦЕНКА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНИЯ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА**

**Чл. 6.** ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД постига най-добро изпълнение за клиента, като се взема под внимание комплексното въздействие на следните фактори:

**1. Цена** – когато ИП има директен достъп до повече от едно място за изпълнение, той разглежда фактора „цена“ на всяко от местата за изпълнение, на клиентски нареждания с предмет финансови инструменти, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената, като отчита и разходите на съответното място на изпълнение. В случай, че ИП има директен достъп само до едно място на изпълнение за дадени финансови инструменти и поръчката не е лимитирана, определящо значение за цената има моментът на изпълнение на нареждането (пазарните условия). Когато ИП няма директен достъп до места за изпълнение и

предава клиентски нареждания на свои партньори (брокери) за изпълнение, ИП подава всички параметри на нареждането, както са получени от клиента, включително тези, отнасящи се до цената, като спазва задължението си да действа в съответствие с най-добрите интереси на клиента.

**2. Разходи** –включват се всички разходи, пряко свързани с изпълнението на нареждането, а именно: такси за мястото на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси/възнаграждения, платими на трети страни относно изпълнението на нареждането.

**3. Размер и естество на нареждането** - размерът на финансовите инструменти, обект на клиентското нареждане, има пряко отношение към всички фактори, изброени в настоящия член.

**4. Бързина на изпълнението** – бързината на изпълнение на дадено място на изпълнение се определя до голяма степен от вида на пазарния модел, а именно организацията на търговията на даденото място на изпълнение, определени в правилата му и приложимото законодателство. От бързината на изпълнение зависи и цената на дадените финансови инструменти и се отчита от ИП при избора му на място на изпълнение, когато има директен достъп до повече от едно такова място, или при избора му на насрещна страна, когато предава нареждане за изпълнение на свои партньори (брокери).

**5. Вероятност за изпълнение и сетълмент** - вероятността дадена поръчка да бъде изпълнена на дадено място на изпълнение се определя до голяма степен от ликвидността на финансовите инструменти, предмет на клиентско нареждане, на съответното място. Под „вероятност за сетълмент“ ИП определя риска от проблемен сетълмент при прехвърлянето на финансовите инструменти, което от своя страна може да има неблагоприятен ефект върху доставката или плащането на финансовите инструменти. Вероятността за изпълнение и сетълмент се отчита от ИП при избора му на място за изпълнение, когато има директен достъп до повече от едно такова място, или при избора му на насрещна страна, когато предава нареждане за изпълнение на свои партньори (брокери).

**6. Вид и същност 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 нареждане, което е с необичайни характеристики, като удължен или съкратен период на сетълмент, изпълнението му може да се различава от начина, по който се изпълнява стандартно нареждане. В тази връзка характеристиките на клиентското нареждане могат да окажат

значително влияние при избора на място на изпълнение, с оглед постигането на оптимална цена и бързина.

**7. 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. ИП преценява относимостта на тези фактори само доколкото те са му били известни към момента на изпълнение на нареждането.

### **КРИТЕРИИ ЗА ОПРЕДЕЛЯНЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ**

**Чл. 7.** Критериите за изпълнение, които ще бъдат взимани предвид при изпълнение на клиентски нареждания са:

1. характеристиките на клиента, включително категоризацията на клиента като професионален или непрофесионален клиент;
2. характеристики на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено за изпълнение нареждането на клиента.

**Чл. 8. (1)** Посредникът извършва преценка на посочените в чл. 6 фактори въз основа на категоризирането на клиента като:

**1. Непрофесионален клиент** – за определяне на най-добро изпълнение при нареждане на непрофесионален инвеститор се взема предвид общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението включват, всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането. Когато даден финансов инструмент се търгува на повече от едно място за изпълнение, до които ИП има пряк достъп, и всяко от местата за изпълнение осигурява най-добър резултат въз основа на фактора обща стойност на сделката, Посредникът взема предвид и останалите фактори за изпълнение, посочени в чл. 6, различни от общата стойност на сделката, за постигане на най-добрия възможен резултат за клиентите си.

**2. Професионален клиент** - решаващ фактор при изпълнението на нареждане на професионален инвеститор е общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, както и бързината и завършеността на

изпълнението. В допълнение, Посредникът извършва преценка за значимостта на факторите, посочени в чл. 6 от настоящите Правила при отчитане на спецификите и изискванията на професионалните клиенти.

(2) В процеса на изпълнение на нарежданията ИП взема предвид и комуникира с клиентите си влиянието на факторите, изброени в чл. 6, както и тяхната значимост и взаимосвързаност, с цел постигане на най-добрия възможен резултат за клиентите.

**Чл. 9.** Посредникът отчита характеристиките на финансовите инструменти относно правата и задълженията по тези инструменти, кой е техният емитент, къде са емитирани, какъв е падежът, къде се търгуват, а ако инструментът е деривативен се отчитат специфичните му особености и базовият актив, за определяне на относителната значимост на описаните в чл.6 фактори.

### МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

**Чл. 10. (1)** Под място за изпълнение (**execution venue**) се разбира: регулиран пазар, МСТ, ОСТ, систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените субекти.

**Чл. 11. (1)** При избора на място за изпълнение Посредникът се ръководи от факторите:

1. размерът на таксите за търговия на съответния пазар и размер на разходите за сетълмент;
2. цените на финансовите инструменти и насрещния обем за изпълнението на клиентското нареждане;
3. бързината и вероятността на изпълнение и изпълнение на сетълмента без закъснение;
4. финансовите инструменти предмет на нареждането дали се търгуват в значителни обеми;
5. достъпът до мястото на изпълнение – пряк достъп или достъп чрез друг инвестиционен посредник.

(2) ИП отчита горните фактори при избор на места за изпълнение. Процесът на избор се провежда от висшето ръководство на Посредника, при съдействие от отдели „Финансови пазари и инвестиции“ и „Сетълмент и административно обслужване“. В процеса на избор може да бъде включен и служител от отдел „Нормативно съответствие“, с оглед минимизиране на правни и регулаторни рискове.

**Чл. 12. (1)** Клиентските нареждания за сделки с акции, облигации, компенсаторни инструменти и други финансови инструменти, регистрирани на регулиран пазар в

България, се изпълняват **пряко** от ИП „Ди Ви Инвест“ на „Българска фондова борса“ АД.

(2) Клиентските нареждания могат да бъдат изпълнявани пряко от ИП и извън място на търговия (регулиран пазар, МСТ или ОСТ), при условие че клиентите са предварително уведомени и са дали изрично си съгласие за това. Съгласието може да бъде дадено принципно или по отношение на отделни сделки. Посредникът уведомява клиента относно последиците от този начин на изпълнение, включително за риска от насрещната страна, породен от изпълнението извън място на търговия.

(3) Посредникът си запазва правото да добавя и други места за изпълнение, които сметне, че са подходящи с оглед на настоящата Политика и постигане на най-добрите възможни резултати при изпълнението на нарежданията на клиентите. Клиентите следва да се информират периодично за актуализирания списък с места за изпълнение на интернет адрес [www.dvinvest.bg](http://www.dvinvest.bg) в секция „Информация за клиента“.

**Чл. 13.** Наредданията за финансови инструменти, допуснати до търговия на регулиран пазар в чужбина, се изпълняват на съответните места на търговия **непряко** от ИП „Ди Ви Инвест“, като ИП предава нарежданията за изпълнение на свои партньори (брокери), които пряко или чрез друг брокер, са членове на този пазар. Брокерите, с които ИП си партнира, са посочени на интернет адрес [www.dvinvest.bg](http://www.dvinvest.bg) в секция „Информация за клиента“.

**Чл. 14.** Когато се прилагат различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, Посредникът обяснява подробно тези разлики на клиентите, за да могат те да разберат предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно единствено място за изпълнение, в случай че може да бъде направен такъв.

**Чл. 15.** Посредникът не може да структурира или начислява своите комисионни по начин, който дискриминира некоректно местата за изпълнение.

**Чл. 16. (1)** Посредникът няма право да получава възнаграждение, отстъпка или непарична облага за предаване на нареждане до конкретно място на търговия или за изпълнение на нареждане, ако по този начин нарушава изискванията на чл. 84, ал. 1 - 3, чл. 65, ал. 1, т. 7, чл. 70 - 74, чл. 76 - 82 и чл. 99 от ЗПФИ.

(2) Посредникът получава плащания от трети лица само ако тези плащания съответстват на член 24, параграф 9 от Директива 2014/65/ЕС и информира клиентите относно стимулите, които може да получава от местата за изпълнение, таксите, които начислява на всички насрещни страни, участващи в сделката, а когато таксите варират в зависимост от клиента - максималните такси или диапазона от такси, които могат да са дължими.



## ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ ПРИ ДРУГО ЛИЦЕ. ПРИЕМАНЕ И ПРЕДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

**Чл. 17.** Когато предоставя услугата по управление на портфейл, Посредникът спазва задължението си да действа в съответствие с най-добрите интереси на клиента, когато подава нарежданията при друго лице за изпълнение, което произтича от решенията на Посредника да сключва сделки с финансови инструменти от името и за сметка на клиента.

**Чл. 18.** Когато предоставя услуга за приемане и предаване на нареждания Посредникът спазва задължението си да действа в съответствие с най-добрите интереси на клиента, когато предава нарежданията на клиента на други лица за изпълнение.

**Чл. 19.** В хипотезите на чл. 17 и 18 от настоящите Правила, за да спази изискването да действа в съответствие с най-добрите интереси на клиента и с оглед предприемането на всички достатъчни действия за получаване на възможно най-добрия резултата за клиента, Посредникът се ръководи от факторите, посочени в чл. 6 и от критериите по чл. 7 от настоящата Политика, включително от спазване на срока на сетълмента.

**Чл. 20.** В хипотезите на чл. 17 и 18 от настоящите Правила, се счита че Посредникът изпълнява задължението си да действа в съответствие с най-добрите интереси на клиента, когато той следва конкретни указания на клиента при подаване на нареждане или предаване на нареждане на друго лице за изпълнение.

**Чл. 21. (1)** Посредникът е определил по отношение на различните класове финансови инструменти лицата, на които предава нареждания за изпълнение или при които подава нареждания, като поддържа актуален списък на същите, посочен на интернет страницата на Посредника - [www.dvinvest.bg](http://www.dvinvest.bg) в секция „Информация за клиента“.

**(2)** Посредникът определя за лица, на които предава нареждания за изпълнение или при които подава нареждания, само такива, които имат правила за изпълнение на клиентски нареждания, които позволяват на посредника да изпълнява задължението си да предприема всички достатъчни мерки за постигане на възможно най-добрия резултат за своите клиенти.

## УСЛОВИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ. ОБЕДИНЯВАНЕ (ГРУПИРАНЕ) И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

**Чл. 22.** Посредникът изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно, вярно, честно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;



2. незабавно изпълнение по реда на постъпване на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;

3. ИП информира непрофесионалния клиент за възникналите съществени затруднения, пречатстващи правилното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

**Чл. 23. (1)** В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на друго място на търговия, което не се изпълнява незабавно при актуалните пазарни условия, Посредникът предприема мерки, освен ако клиентът даде изрично друга инструкция, за възможно най-бързото изпълнение на това нареждане, като го оповести публично по реда на чл. 70 от Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565.

(2) Задължението по ал. 1 от настоящия член се смята за изпълнено от Посредника, когато той е подал нареждането за изпълнение на регулиран пазар или на многостранна система за търговия, или когато нареждането е публикувано от доставчик на услуги за докладване на данни, установен в държава членка, и може да бъде изпълнено лесно веднага щом позволят пазарните условия.

(3) Комисията за финансов надзор по предложение на заместник-председателя, ръководещ Управление „Надзор на инвестиционната дейност“, може с решение да освободи Посредника от задължението му за публично оповестяване на лимитирани нареждания по ал. 1, когато подаденото нареждане е голямо по обем в сравнение с нормалния пазарен обем.

**Чл. 24.** В случаите, когато Посредникът е поел задължение за надзор или организиране на сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той предприема всички разумни мерки, за да гарантира, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и коректно се доставят по сметки на съответния клиент.

**Чл. 25.** Посредникът няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за него.

**Чл. 26.** ИП отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията на ЗПФИ и Делегиран регламент (ЕС) № 2017/565 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията на приложимото законодателство.

**Чл. 27.** Редовно подадено нареждане може да бъде оттеглено от клиента в случай, че оттеглянето достигне до ИП преди или най-късно едновременно с нареждането или в технологичното време преди изпълнението му.

**Чл. 28. (1)** ИП няма право да изпълни нареждане, ако установи, че финансовите инструменти - предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

**(2)** Забраната по предходната алинея по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

**1.** приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти и е налице изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

**2.** залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

**(3)** Забраната по ал. 1 от настоящия член по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сепълмент по сделката.

**Чл. 29.** В случай, когато клиентът не предостави необходимите парични средства за изпълнение на нареждане за покупка на финансови инструменти след като бъде поканен от ИП, последният не носи отговорност за изпълнение на нареждането и има право да откаже неговото изпълнение, освен ако в договора с клиента не са предвидени специфични правила в тази връзка.

**Чл. 30. (1)** ИП не носи отговорност за изпълнение на нареждане на клиент за продажба на финансови инструменти, когато по негова подсметка не са постъпили указания брой финансови инструменти и това се дължи на поведение на трето лице и не е по вина на Посредника и сделката не е в условията на къса продажба. В хипотезата по изречение първо ИП уведомява незабавно клиента, който се задължава да отмени подаденото нареждане или да укаже какви последващи действия да предприеме Посредника.

**(2)** ИП не носи отговорност, включително, но не само за настъпили за клиента вреди, при разминаване на данни в регистрите на депозитарни институции или трето лице (попечител) и удостоверителните документи, представени от клиента и изпълнява нареждането на клиента след като изпълни приложимите процедури съгласно нормативната уредба и правилата на депозитарната институция.

**Чл. 31. (1)** Посредникът няма право да изпълнява нареждане на клиент, като го обедини с други клиентски нареждания, освен когато са спазени следните условия:

1. малко вероятно е обединението на нарежданията и сделките да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

2. Посредникът е разяснил на всеки клиент, че поръчка се обединява, и че това може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;

3. Посредникът ефективно прилага политиката за разпределение на нареждания, описана в чл. 35, включително начините, по които обемът и цената на нарежданията определят разпределянето и третирането на частични изпълнения.

(2) В случаите, когато ИП има възможност за обединение на нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания, то той го прави за нареждания, касаещи един и същ вид финансови инструменти и нареждания, които не се различават по своя вид и същност.

(3) В случай, че клиентът се съгласи с прилагането на тази Политика изрично и не укаже друго в своето нареждане, то се счита, че той се съгласява Посредникът да обединява клиентски нареждания при условията на настоящата Политика.

**Чл. 32.** ИП може да обединява нареждания за сделки с финансови инструменти, подавани във връзка с управлението на портфейли на клиенти. Такова нареждане може да бъде обединено с други клиентски нареждания съгласно настоящата Политика.

**Чл. 33. (1)** ИП не може да обединява лимитирани и пазарни нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти.

(2) ИП не може да обединява лимитирани нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, когато тези нареждания се различават по посочената лимитирана цена на финансовия инструмент. Обединение на лимитирани нареждания, посочени в изречение първо, може да се извърши само при изрично съгласие на клиента и при спазване на принципа обединението да не е във вреда на клиента.

(3) ИП не може да обединява нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са подадени в различни работни дни, както и такива които са с различен срок на валидност, освен ако клиентът изрично се е съгласил с подобен подход.

(4) ИП не може да обединява нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти на клиенти, които са диференцирани според мястото си на изпълнение.

**Чл. 34.** Допустимо е обединението на нареждания, чиято характеристика „количествено изпълнение” е различна, т.е. нареждания които се изпълняват „частично” с такива, които се изпълняват „изцяло”.

**Чл. 35. (1)** Посредникът разпределя всички обединени клиентски нареждания по съвременен, честен и обективен начин, въз основа на следните критерии:

- а) дата и час на подаване;
- б) единична цена;
- в) обща стойност на нареждането;
- г) зададени от клиента параметри за количествено изпълнение;
- д) други конкретни инструкции на клиента

(2) ИП при разделяне на обединените нареждания се води от принципа на „справедливо разделяне“, съобразно който никой клиент не може да получи повече или по-малко финансови инструменти от изрично нареденото количество за покупка, освен ако нареждането е било изпълнено частично, както и повече или по-малко парични средства от дължимите вследствие на изпълнено нареждане за продажба, освен ако нареждането е било изпълнено частично.

(3) В случаите, когато Посредникът е обединил нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено напълно или частично при една и съща пазарна цена, разпределението се извършва, като ИП удовлетворява изцяло, или частично клиентските нареждания, спазвайки като приоритет времето на постъпване на нарежданията. Различно от посоченото разпределение се допуска само при изричното съгласие на всеки от клиентите, чиито нареждания са били обединени.

(4) При условие че обединеното нареждане за покупка/продажба бъде изпълнено на различна пазарна цена, за различни части от общия обем на нареждането, разпределението на свързаните сделки (финансови инструменти) става въз основа на критериите: дата, час на подаване и обем на всяко отделно нареждане.

(5) Правилата по ал. 4 от настоящия член се отнасят за нареждания, при които цената на финансовите инструменти не е лимитирана, а се определя към момента на изпълнение на нареждането (пазарна цена).

## ПРЕРАЗГЛЕЖДАНЕ И ПРОМЯНА НА ПОЛИТИКАТА

**Чл. 36.** Посредникът следи за спазването и ефективността на настоящата Политика.

**Чл. 37. (1)** Посредникът извършва преглед на Политиката веднъж годишно, както и при възникване на съществени промени, които оказват влияние върху способността му да постига най-добрите възможни резултати за своите клиенти.

(2) Посредникът оценява дали е настъпила съществена промяна и разглежда въпроса за извършване на промени по отношение на местата, или субектите за изпълнение, на които разчита в значителна степен за спазване на изискването за най-добро изпълнение, както и въпроса за промяна на относителната значимост на факторите за най-добро изпълнение, с оглед спазване на изискването за най-добро изпълнение.

3) Посредникът наблюдава редовно ефективността на Политиката, включително качеството на изпълнение на лицата по чл. 21 от настоящата Политика и при необходимост коригира евентуалните недостатъци.

**Чл. 38. (1)** Посредникът предоставя Политиката на своите клиенти преди предоставянето на съответната услуга.

**(2)** Политиката е достъпна по всяко време на интернет страницата на Посредника – [www.dvinvest.bg](http://www.dvinvest.bg) в секция „Информация за клиента“. При промяна на Политиката ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД уведомява клиентите си отново чрез посочената интернет страница.

### **ЗАКЛЮЧИТЕЛНА РАЗПОРЕДБА**

**§ 1.** Настоящата политика е приета с решение на Съвета на директорите на “Ди Ви Инвест” ЕАД от 08.12.2020 г. и отменя Политиката на ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти от 16.05.2018г. заедно с всички последващи изменения.

**ИП „Ди Ви Инвест“ ЕАД**