

## **ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВОДЕЩИТЕ ПЕТ МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ И ЗА ПОСТИГНАТОТО КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА 2018 г. В ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД**

**(Съгласно чл. 85, ал. 6 от ЗПФИ и Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юли 2016 г.)**

В изпълнение на изискванията на чл. 85, ал. 6 от ЗПФИ и Делегиран Регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юли 2016 г., ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД (ПОСРЕДНИКА) предоставя настоящата информация, която да даде възможност на обществеността и инвеститорите да оценяват качеството на практиките за изпълнение на клиентски нареждания, използвани от ПОСРЕДНИКА, и да могат да определят водещите пет места за изпълнение по отношение на обема на търговия.

Клиентските нареждания се изпълняват на регулиран и извън регулиран пазар. Всички клиентски нареждания постъпили в ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД са от типа „насочено нареждане“/”directed order”.

Нареждания за сделки с финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в страната, се изпълняват пряко от ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД на пазарите, организирани от „Българска фондова борса“ АД (БФБ АД), съгласно Правилника за дейността на БФБ АД. Разходите по изпълнението на сделки на БФБ АД са посочени в Тарифата за таксите и комисионните на ПОСРЕДНИКА.

Подадените до ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД нареждания за сделки с финансови инструменти, допуснати до регулиран пазар в чужбина, се изпълняват на съответния регулиран пазар в чужбина непряко, като ПОСРЕДНИКА 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, ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД е предавал нарежданията за изпълнение на Cowen Execution Services LLC, Canaccord Genuity Limited и ING Bank N.V., в качеството им на чуждестранен брокер. За нарежданията, изпълнени от посочените чуждестранни лица, се прилага и приетата от тях Политика за изпълнение на клиентските нареждания.

## МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ (НЕПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ)

### Изпълнение на нареждания като директен член

Клас Инструмент	Капиталови инструменти – акции (стъпка на котирание за ликвидност/обхват 1 и 2)				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
БФБ София (XBUL)	4,56%	10,49%	29,41%	70,59%	100,00%

### Предадени нареждания за изпълнение

Клас Инструмент	Капиталови инструменти – акции (стъпка на котирание за ликвидност/обхват 1 и 2)				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
ING Bank N. V. (ЗТК201VIUJ8J3ZU0QE75)	1,15%	4,32%	0,00%	100,00%	N/A

## МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ (ПРОФЕСИОНАЛНИ КЛИЕНТИ)

### Изпълнение на нареждания като директен член

Клас Инструмент	Капиталови инструменти – акции (стъпка на котиране за ликвидност/обхват 1 и 2)				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
БФБ София (XBUL)	17,08%	71,60%	44,83%	55,17%	100,00%

### Предадени нареждания за изпълнение

Клас Инструмент	Капиталови инструменти – акции (стъпка на котиране за ликвидност/обхват 1 и 2)				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
Cowen Execution Services LLC (5493005RJDJD18OPUP27)	68,14%	9,88%	0,00%	100,00%	N/A
ING Bank N. V. (3TK201VIUJ8J3ZU0QE75)	9,07%	3,70%	0,00%	100,00%	N/A

Клас Инструмент	Дългови инструменти – ДЦК				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
СОСИЕТЕ ЖЕНЕРАЛ ЕКСПРЕСБАНК АД (549300ASHQEYUZ8ARW85)	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	N/A

Клас Инструмент	Валутни деривати – форуърдни споразумения				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
УНИКРЕДИТ БУЛБАНК АД (549300Z7V2WOFIMUEK50)	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	N/A

Клас Инструмент	Борсово търгувани продукти – борсово търгувани фондове				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (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
ING Bank N. V. (3TK201VIUJ8J3ZU0QE75)	90,54%	76,19%	21,59%	78,41%	N/A
Cowen Execution Services LLC (5493005RJDJD18OPUP27)	6,31%	22,08%	0,00%	100,00%	N/A
CANACCORD Genuity Limited (ZBU7V5NIMN4ILRFC23)	3,15%	1,73%	0,00%	100,00%	N/A

## ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ (ПОДХОДЯЩА ЗА ВСИЧКИ ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ)

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

### *1. Обяснение на относителното значение, което ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД е отдал на факторите за изпълнение като цена, разходи, скорост, вероятността за изпълнение на нареждането или всяко друго съображение, включително качествени фактори при оценка на качеството на изпълнение.*

Оценката за най-добро изпълнение на клиентските нареждания не се обвързва единствено с определянето на най-добра цена за клиента, но и с всички други посочени по-долу фактори. Ако за дадена сделка се установи, че не е сключена на най-добрата възможна цена, предлагана на пазара към момента на сключването ѝ, това не означава нарушаване на изискванията за най-добро изпълнение на клиентското нареждане. ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ” ЕАД постига най-добро изпълнение за клиента, като се взема под внимание комплексното въздействие на следните фактори:

➤ **Цена** – когато инвестиционният посредник 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 инвестиционният посредник 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 инвестиционният посредник няма директен достъп до места за изпълнение и предава клиентски нареждания на свои партньори (брокери) за изпълнение, инвестиционният посредник 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.

➤ **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.

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

➤ **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 инвестиционния посредник 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).

➤ **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 „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД 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 инвестиционния посредник 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).

Критериите за изпълнение, които се взимат предвид при изпълнение на клиентски нареждания са:

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

ПОСРЕДНИКЪТ извършва преценка на посочените фактори въз основа на категоризирането на клиента като професионален, непрофесионален или приемлива насрещна страна.

Когато е налична специфична инструкция от клиента, ПОСРЕДНИКЪТ изпълнява нареждането, като следва точните указания на клиента. По отношение на факторите, за които няма инструкции ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД прави съответната преценка.

Клиентите следва да имат предвид, че всякакви специфични инструкции от тяхна страна могат да възпрепятстват предприемането на мерки за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнението на тези нареждания от страна на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД.

С цел постигането на най-добър резултат за клиента, клиентските нареждания могат да бъдат изпълнявани и извън регулиран пазар, или многостранна система за търговия, при условие че клиентите са предварително уведомени, и са дали изрично съгласие за това.

***2. Описание на всякакви тесни връзки, конфликти на интереси и обща собственост, по отношение което и да било от местата за изпълнение на нареждания.***

ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД няма тесни връзки, конфликт на интереси и обща собственост по отношение, на което и да е от местата за изпълнение или с чуждестранните брокери, на които предава поръчки за изпълнение.

ПОСРЕДНИКЪТ се грижи да не осъществява дискриминация между местата за изпълнение, които са различни от факторите за изпълнение, отнасящи се до съответната поръчка.

***3. Описание на всякакви специални договорености с всички места за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, работи или получени непарични облиги.***

ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД няма специални договорености с местата за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, работи или получени непарични облиги.

Също така, ПОСРЕДНИКЪТ няма специални договорености с чуждестранните брокери, на които е предавал нареждания за изпълнение за периода, по отношение на

извършените или получените плащания, отстъпки, работи или получени непарични облаги.

**4. Описание на факторите, които са довели до промяна в списъка на местата за изпълнение, включително в политиката за изпълнение на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД, ако такава промяна е настъпила.**

В периода не са се появили нови фактори, които да доведат до промяна в списъка на местата за изпълнение, включително в „Политиката на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти“.

**5. Обяснение на това, как начинът на изпълнение се различава в зависимост от категоризацията на клиента, когато ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД третира категориите клиенти по различен начин, и когато той може да засегне договореностите за изпълнение на нареждания.**

Всички клиенти на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД се третират равностойно, независимо от категоризацията им.

**6. 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.**

ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД третира всички свои клиенти равностойно, независимо от категоризацията им, съгласно „Политика на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти“.

ПОСРЕДНИКЪТ 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.

ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД прилага единна тарифа за всичките си клиенти, независимо от тяхната категоризация.



**7. Обяснение на начина, по който ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД използва всички данни или средства, свързани с качеството на изпълнение, включително всички данни, публикувани в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575.**

В разглеждания период ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД не е установил отклонения от принципите за най-добро изпълнение, съгласно „Политика на ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти“.

До колкото местата за изпълнение предоставят данни свързани с качеството на изпълнение, ПОСРЕДНИКЪТ се старее да използва тези данни за целите на постигане на най-добро изпълнение за своите клиенти.

**8. Описание на начина, по който ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД е използвал резултатите на консолидиран доставчик на данни, създаден в съответствие с член 65 от Директива 2014/65/ЕС.**

ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД не използва услугите на консолидиран доставчик на данни.

При изготвянето на настоящия документ ИП „ДИ ВИ ИНВЕСТ“ ЕАД е следвал и препоръките на ESMA – Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics (<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-mifid-ii-mifir-investor-protection-qa>).

**Януари 2019**