

ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ВОДЕЩИТЕ ПЕТ МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ И ЗА ПОСТИГНАТОТО КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА 2017 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.

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 НАРЕЖДАНИЯ (НЕПРОФЕСИОНАЛНИ 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)	11,77%	23,04%	N/A	N/A	N/A

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
ING Bank N. V. (ЗТК201VIUJ8J3ZU0QE75)	23,25%	1,57%	N/A	N/A	N/A
XOFF	0,78%	0,26%	N/A	N/A	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	НЕ				
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)	28,60%	73,30%	N/A	N/A	N/A

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
ING Bank N. V. (3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75)	30,32%	1,05%	N/A	N/A	N/A
Cowen Execution Services LLC (5493005RJDJD18OPUP27)	5,28%	0,79%	N/A	N/A	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
XOFF	100,00%	100,00%	N/A	N/A	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%	N/A	N/A	N/A

Клас Инструмент	Борсово търгувани продукти – борсово търгувани фондове				
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	НЕ				
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. (3TK20IVIUIJ8J3ZU0QE75)	73,71%	62,75%	N/A	N/A	N/A
CANACCORD Genuity Limited (ZBU7VVFV5NIMN4ILRFC23)	23,48%	9,03%	N/A	N/A	N/A
Cowen Execution Services LLC (5493005RJDJD18OPUP27)	2,77%	27,31%	N/A	N/A	N/A

**ОБОБЩЕНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА
КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ
(ПОДХОДЯЩА ЗА ВСИЧКИ ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ)**

Този анализ обобщава изводите, направени относно качеството на изпълнение на клиентските нареждания за сделки с финансови инструменти през 2017 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** – инвестиционният посредник разглежда фактора „цена” на местата за изпълнение на поръчки с предмет финансови инструменти – предмет на клиентско нареждане, за да определи кое място е най-благоприятно по отношение на цената като отчита и разходите на съответното място на изпълнение.

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

➤ **Обем и същност на нареждането** - обемът на финансовите инструменти обект на клиентското нареждане има пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите по сделката. Могат да бъдат избрани различни места за изпълнение на дадено клиентско нареждане в зависимост от обема на поръчката, както и във връзка същността на нареждането, а именно покупка/продажба/замяна или по лимитирана или пазарна цена.

➤ **Бързина на изпълнението** – бързината на изпълнение на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия се определя до голяма степен от вида на

пазарния модел, а именно организацията на търговията на дадения пазар, 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.

➤ **Вероятност за изпълнение и сетълмент** - вероятността дадена поръчка да бъде изпълнена на даден регулиран пазар или многостранна система за търговия 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” 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. Инвестиционният посредник извършва преценка на конкретното място на изпълнение на даденото нареждане на клиента.

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;
- 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 облаги.

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

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.

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“.

При извършане на анализа за разглеждания период не са използвани данни, публикувани в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575, тъй като същият не е бил в сила за съответния период.

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>).

Април 2017